

ForexMagazine



**БЕЗ
ИНДИКАТОРОВ**

**СЕНТЯБРЬ
2016**

ForexMagazine

Неопределенность – главный фактор мировой экономики.....	4
Рынки оправились от Brexit.....	8
Событийные риски для мировой торговли.....	13
Европейский выбор.....	17
Техника VS Фундамент, что лучше?.....	19
DML&EWA Technique, точка зрения на волновой анализ.....	21
Торговля для новичка.....	28
Идеальный выбор.....	30
Время рынка.....	32
Финансовый кризис.....	34
Главный фокус.....	36
Виды социальной торговли.....	39
Отправная точка.....	41
Тренировка ума и тела.....	44
Циклический подход.....	46
Без индикаторов.....	48
Метод оптимизации.....	50
Торговый индекс.....	52

Генеральный спонсор журнала "FOREX MAGAZINE"

Группа компаний «Альпари»

www.alpari.ru

+7 (495) 710-76-76

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

По вопросам размещения рекламы обращаться: reklama@fxmag.ru

Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968

ООО "ФорексМагазин"



MOSCOW FINANCIAL EXPO 2016

**2-3 ноября
Radisson Slavyanskaya Hotel**

В ноябре 2016 года состоится одно из главных финансовых событий страны - выставка Financial Expo в Москве. Организатором мероприятия выступает компания Finexpo – специалист в области проведения международных деловых мероприятий с опытом работы более 15 лет.

MOSCOW FINANCIAL EXPO посвящена банковской и финансовой тематике.

К участию приглашены:

Банки, страховые, брокерские и инвестиционные компании, биржи, управляющие компании, фонды, ПИФы, разработчики ПО, платежные системы, финансовые медиа.

В течение двух дней для посетителей выставки будут проходить бесплатные обучающие семинары и мастер-классы от аналитиков, опытных специалистов по инвестированию и трейдингу

Иностранные компании представят свои инновационные проекты и доклады в сфере финансов.

Выставка создает прекрасные возможности для общения компаний с клиентами. Посетители смогут подробно узнать о сервисах и предложениях экспонентов, получить новые знания, задать вопросы специалистам, что позволит более осознанно подойти к выбору финансовых продуктов.

Вход на выставку бесплатный

Регистрация на сайте www.finexpo.ru

СКОРО В МОСКВЕ

ЛЕГЕНДАРНЫЙ НАССИМ ТАЛЕБ

ЧЕРНЫЙ ЛЕБЕДЬ



Нассим Талеб — американский экономист и трейдер, эксперт в области влияния случайных и непредсказуемых событий на мировую экономику и биржевую торговлю, автор книг «Одуроченные случайностью», «Черный лебедь» и «Антихрупкость».

- The Times назвал Талеба самым выдающимся мыслителем в мире
- Теория Талеба «Чёрный лебедь» помогла отдельным бизнесменам заработать около миллиарда долларов.
- Один из лучших представителей мировой интеллигенции, по мнению лауреата Нобелевской премии Дэниела Канемана

Отзывы:

Даниэль Канеман | лауреат Нобелевской премии:

«Талеб перевернул мое мировоззрение. Я посмотрел на мир другими глазами...»

Журнал GQ:

“Голос Талеба - это голос философа и пророка. К нему нельзя не прислушаться. Его идеи на столько мощны, оригинальный и правильны, что их одних достаточно, чтобы изменить наше понимание структуры мира”

Журнал Fortune:

“Антихрупкость - это не просто экономическая и политическая доктрина. Это ключ к хорошей жизни”

Newsweek:

“Смелая книга, которая объясняет, как использовать неопределенность и случайность... Она может изменить вашу жизнь”

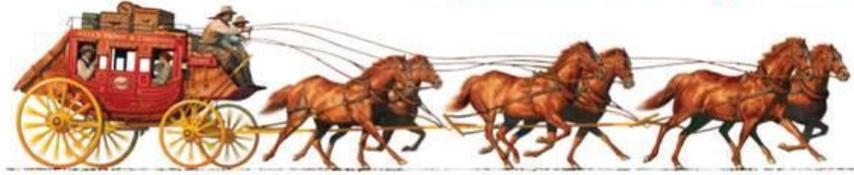
Андрей Росторгуев | директор инвестиционного департамента 3 Sigma

“Талеб научит вас мыслить критически, подобно настоящему ученому”

При переходе по ссылке для вас будет действовать скидка 7%.

Бронируйте билеты прямо сейчас!

[Перейти на сайт](#)



Неопределенность - главный фактор мировой экономики

Американский фокус

Летние водовороты экономики

Изменчивость экономических данных и сигналов монетарной политики сохраняется, при этом экономика продолжает тенденцию умеренного роста с медленной, но повышающейся инфляцией, в то время как американский центральный банк продолжает проявлять осторожность. При этом сохраняется существенное расслоение экономики, с все еще сильными потребительскими расходами и сектором жилья.

Однако, эти два источника силы становятся все более изолированными, поскольку слабость инвестиций бизнеса и чистого экспорта вызывает беспокойства, и продолжается существенная коррекция материальных запасов. Тем временем, инфляция продолжает немного повышаться.

Эта комбинация неутешительного роста и продолжающейся умеренной инфляции обеспечивает Федеральный Резерв основанием для повышения ставки по федеральным фондам, но без какой-либо срочности. Мы придерживаемся нашего прогноза, что следующий шаг FOMC по нормализации монетарной политики будет сделан в декабре. Учитывая низкие темпы инфляции и глобальную неопределенность, кривая доходности остается относительно плоской. Наконец, скромный номинальный рост валового внутреннего продукта на фоне повышающихся затрат на рабочую силу ведет к снижению нормы прибыли.

Как показано ниже, реальные конечные продажи внутренним покупателям, которые исключают материальные запасы и чистый экспорт, выросли во втором квартале на 2.1% годовых. В целом, это не сильно

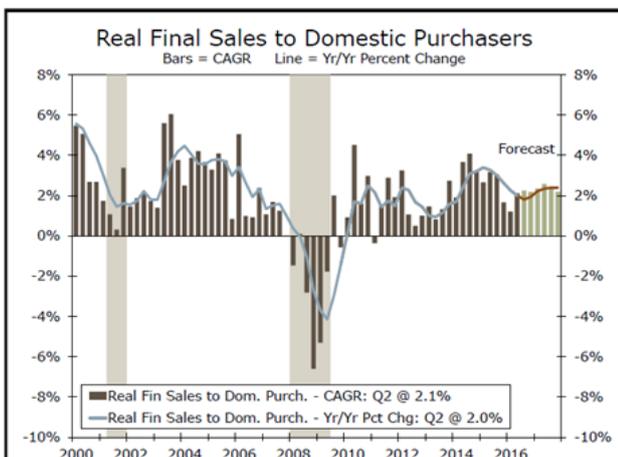
отличается от среднего уровня текущего расширения, но явно медленнее по сравнению с прошлыми расширениями экономики. Кроме того, темпы инфляции, как отражает дефлятор PCE, также уменьшились по сравнению с предшествующими расширениями. Результатом стал более медленный номинальный рост доходов и ограниченный рост корпоративной прибыли, а также постоянно низкие процентные ставки.

Международный обзор

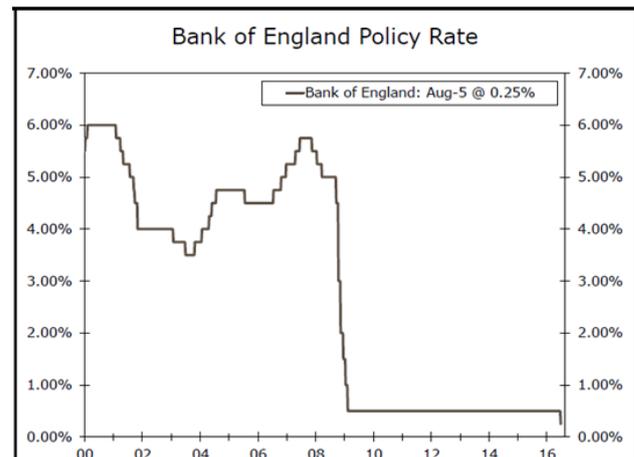
«Brexit» добавляет неопределенности

Банк Англии решил понизить процентные ставки впервые с 2009 года - на 25 базисных пунктов до исторического минимума (0.25). В то же самое время, монетарные власти приняли решение увеличить свою программу покупки активов. Увеличение программы покупки активов включает 10 млрд.£ британских корпоративных обязательств (новая особенность программы), а также расширение на 60 млрд.£ своих покупок правительственных обязательств - до 435 млрд.£. Полиси-мейкеры также заявили, что это не предполагает следование за другими европейскими или азиатскими центральными банками, которые решили ввести отрицательные процентные ставки.

Наш прогноз для Великобритании предполагает умеренный спад в конце этого и в первые кварталы следующего года. Однако, мы полагаем, что экономика восстановится, как только спадет часть неопределенности в отношении окружающей среды, и новое правительство решит какие фискальные меры применить, чтобы поддержать экономику в переходный период выхода из Европейского союза. Однако, все еще есть серьезные



Реальные конечные продажи внутренним потребителям (светлым – прогноз).



Ключевая ставка Банка Англии.

риски, поскольку субъекты экономики пытаются выяснить, как будет выглядеть в будущем Европейский союз без Великобритании.

Возможно, хорошей новостью является то, что мы ожидаем некоторые меры в фискальной политике Великобритании, как следствие «Brexit», в то время как также есть потенциальная возможность для более высоких правительственных расходов в США, если принять во внимание сегодняшние заявления обеих партий. Конечно, сейчас трудно сказать, будет ли это фактически осуществлено, но, по крайней мере, обе партии сегодня говорят о более высоких правительственных расходах по сравнению с недавним прошлым.

Несбалансированный рост сохраняется

Продолжительное расширение экономики на фоне несбалансированного роста было нашей центральной темой, начиная с декабрьского обзора прошлого года. Мы полагаем, что реальный рост валового внутреннего продукта в третьем квартале составит 2.0%, с основной силой в потребительских расходах и жилищном строительстве. Ежемесячный прирост рабочих мест, как ожидается, составит в среднем 202.000 в третьем квартале с соразмерным увеличением личных доходов. Однако, остаются вопросы относительно деловых инвестиций, чистого экспорта и материальных запасов.

Потребительские расходы держались достаточно хорошо и, забегая вперед, как ожидается, обеспечат основной толчок для роста во второй половине 2016г. Недавние отчеты по занятости были хорошим признаком для американских потребителей. Продажи легковых автомобилей продолжают держаться на уровне 17 миллионов единиц в год.

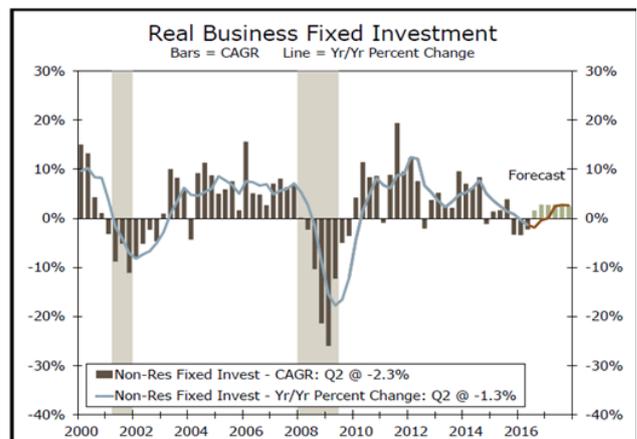
Жилищные инвестиции представляют собой второй источник роста. Закладки домов продолжают улучшаться устойчивыми, но умеренными темпами, и мы ожидаем, что они составят в среднем чуть более 1.2 миллионов домов во втором полугодии 2016 года, по сравнению с 1.11 миллионов, зарегистрированными в 2015г. Состав жилищных инвестиций продолжает смещаться в пользу большего количества односемейных домов, а занятость в строительстве увеличилась более чем на 3% в годовом исчислении.

Наконец, расходы правительства должны немного улучшиться. В целом же необходим уверенный рост спроса, поскольку сохраняется неопределенность вокруг инвестиций бизнеса, чистого экспорта и материальных запасов. В течение первой половины 2016 года инвестиции в оборудование снижались, так же, как и структурные расходы. После трех квартальных снижений подряд, эффект низкой базы должен отразить благоприятный поворот деловых инвестиций во второй половине года. Тем временем, структурные инвестиции продолжают уменьшаться, несмотря на недавний рост числа буровых установок. Частично, слабость в этих двух секторах отражают два отрицательных фактора.

Первый – это длительный умеренный темп совокупного роста и, конечно, отрицательное воздействие энергетического сектора/укрепления доллара/глобального роста, которые снижают стимулы для компаний, чтобы финансировать новые инвестиции, несмотря на длительно низкие процентные ставки. Наша оценка

глобального роста была понижена в то время, как доллар, как ожидается, продолжит повышаться. Во-вторых, до-налоговая прибыль снизилась в прошлые четыре квартала, и это уменьшило поток наличности, необходимый компаниям для финансирования расширения бизнеса.

Материальные запасы и чистый экспорт также продолжают замедлять реальный рост. Инвестиции в материальные запасы, а конкретно в материальные запасы несельскохозяйственных секторов, оказывали тормозящий эффект на рост пять кварталов подряд. За все время после Второй мировой войны ни разу не наблюдалось снижения в течение шести кварталов подряд, предполагая, что материальные запасы должны обеспечить расширение экономического роста во второй половине года. Хотя чистый экспорт обеспечил очень небольшое повышение в первой половине 2016 года, мы ожидаем слабый рост экспорта и относительно более сильный рост импорта, что приведет к торможению внешней торговлей общего роста во втором полугодии 2016г.



Реальные фиксированные инвестиции бизнеса.

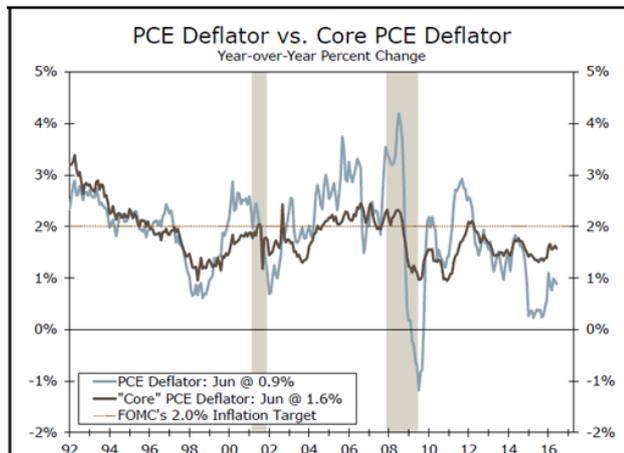
Перспективы монетарной политики

Как инфляция, так и сроки действий Федерального Резерва остаются неопределенными. Эта неопределенность бросает вызов плоской кривой доходности и продолжает давление на корпоративную прибыль. Финансовые рынки стали все более и более скептически настроенными относительно того, как скоро и насколько Федеральный Резерв увеличит ставку по федеральным фондам, просто из-за сложности оценки реакции Федерального Резерва. Конечно, темпы инфляции, как ожидается, повысятся до 2%-й цели. Мы оцениваем, что дефлятор PCE достигнет 1.9% во втором квартале 2017г.

До какой степени Федеральный Резерв будет действовать в ожидании достижения этой 2-й цели, пока остается загадкой. Мы полагаем, что Федеральный Резерв сделает следующий шаг в декабре, с последующими двумя повышениями на 25 базисных пунктов в 2017 году, на фоне постепенно улучшающейся инфляции и продолжения улучшения рынка труда.

В долгосрочной перспективе мы ожидаем, что FOMC понизит траекторию своего точечного графика в течение следующих двух лет, а также снизит свою долговременную оценку процентных ставок. Кроме того, уменьшение долгосрочных инфляционных ожида-

ний, вероятно, усилят сглаживание кривой доходности. Более высокие ставки и несколько более сильный американский рост лежат в основе нашего прогноза дальнейшего укрепления доллара в будущем.



Общая и базовая (коричневым) потребительская инфляция и цель FOMC (пунктиром).

Прогноз развития экономики США

Начало британского пути

Прошло всего пару месяцев после того, как британцы проголосовали за выход из Европейского союза (ЕС). Банк Англии вскоре решил предпринять меры для минимизации отрицательных последствий такого неожиданного решения. Банк Англии решил понизить процентные ставки впервые с 2009 года – на 25 базисных пунктов (с 0.50 до 0.25), что стало историческим минимумом для целевой ставки. В то же самое время Банк Англии решил увеличить свою программу покупки активов.

Увеличение программы покупки активов включает 10 млрд.£ британских корпоративных обязательств (но-

вая особенность программы), а также расширение на 60 млрд.£ покупок правительственных обязательств (до 435 млрд.£). При этом, полиси-мейкеры заявили, что это не предполагает движение по пути других европейских или азиатских центральных банков, которые решили ввести отрицательные процентные ставки.

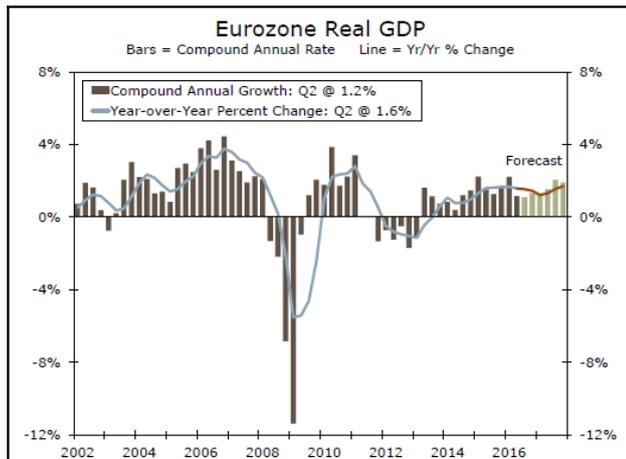
Для Банка Англии это – серьезное изменение монетарной политики, поскольку от него все ждали начала увеличения процентной ставки, вместо ее снижения. Однако, этот шаг отражает неожиданное решение избирателей, принятое ими в конце июня и готовит почву для новой администрации Терезы Мэй, чтобы ввести дополнительные фискальные меры в попытке смягчить удар для британской экономики, которая с момента окончания Великой депрессии показывала одни из лучших результатов в Европе.

Наш прогноз по Великобритании предполагает умеренный спад в конце этого и в первые кварталы следующего года. Однако, мы полагаем, что экономика восстановится по мере того, как часть неопределенности относительно этой новой ситуации уменьшится, и новое правительство решит, какие фискальные меры предпринять, чтобы помочь экономике в период выхода из Европейского союза. Однако, есть все еще важные риски, поскольку субъекты экономики пробуют понять, как Европейский союз без Великобритании будет выглядеть в будущем.

Следующим игроком в череде центральных банков, вероятно, будет Европейский центральный банк, который, как мы ожидаем, предпримет соответствующие меры на своем сентябрьском заседании. Однако, мы не ожидаем, что ЕЦБ сделает что-то с процентными ставками, а скорее увеличит продолжительность своей программы количественного ослабления и после те-

	Actual 2014				Actual 2015				Forecast 2016				Forecast 2017				Actual 2013		Actual 2014		Actual 2015		Forecast 2016		Forecast 2017	
	1Q	2Q	3Q	2Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	1Q	2Q	1Q	2Q	1Q	2Q	1Q	2Q
Real Gross Domestic Product (a)	-1.2	4.0	5.0	2.3	2.0	2.6	2.0	0.9	1.8	1.2	2.0	2.1	1.8	2.2	2.0	1.8	1.7	2.4	1.7	2.4	2.6	1.4	1.9	1.4	1.9	
Personal Consumption	1.9	3.8	3.7	4.6	2.4	2.9	2.7	2.3	1.6	4.2	3.1	2.0	2.3	2.6	2.5	2.2	1.5	2.9	3.2	3.2	2.6	2.6	2.5			
Business Fixed Investment	7.0	6.1	8.3	-1.1	1.3	1.6	3.9	-3.3	-3.4	-2.3	1.6	2.9	2.7	2.8	2.5	2.4	3.5	6.0	2.1	-1.0	-1.0	2.3				
Equipment	0.3	6.5	15.2	-8.9	9.3	-0.3	9.1	-2.6	-9.5	-3.5	2.9	3.5	3.0	2.7	2.2	1.7	4.6	5.4	3.5	-2.0	2.4					
Intellectual Property Products	4.9	4.5	7.1	7.8	0.8	8.0	2.1	4.5	3.8	3.5	2.1	3.5	3.7	4.3	4.0	4.4	3.4	3.9	4.8	3.7	3.6					
Structures	25.1	7.4	-2.7	4.1	-12.3	-2.7	-4.3	-15.2	0.1	-7.9	-2.5	0.0	0.5	0.5	1.0	1.0	1.4	10.3	-4.4	-5.5	-0.4					
Residential Construction	-1.4	11.7	3.6	11.3	13.4	14.8	12.6	11.5	7.8	-6.1	4.5	8.5	8.5	8.5	8.0	8.0	11.9	3.5	11.7	6.3	6.9					
Government Purchases	-1.0	0.1	2.5	-0.4	2.6	3.2	1.9	1.0	1.6	-0.9	0.6	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9	-2.9	-0.9	1.8	1.0	0.9					
Net Exports	-412.0	-427.5	-409.4	-454.0	-521.2	-524.9	-547.1	-566.6	-566.3	-556.3	-594.5	-619.8	-645.2	-668.6	-692.4	-714.1	-404.9	-425.7	-540.0	-584.2	-680.1					
Pct. Point Contribution to GDP	-1.2	-0.4	0.5	-1.1	-1.7	-0.1	-0.5	-0.5	0.0	0.2	-0.9	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	0.3	-0.1	-0.7	-0.3	-0.6					
Inventory Change	31.7	55.2	66.8	76.9	114.4	93.8	70.9	56.9	40.7	-8.1	25.0	45.0	45.0	48.0	50.0	53.0	78.7	57.7	84.0	25.7	49.0					
Pct. Point Contribution to GDP	-1.9	0.7	0.3	0.2	1.0	-0.5	-0.6	-0.4	-0.4	-1.2	0.8	0.5	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.4	0.1					
Nominal GDP (a)	0.6	6.3	6.7	2.8	2.1	4.9	3.2	1.8	1.3	3.5	3.4	4.1	4.0	4.3	4.1	3.8	3.3	4.2	3.7	2.7	4.0					
Real Final Sales	0.8	3.3	4.7	2.1	1.0	3.2	2.6	1.2	1.3	2.4	1.4	1.6	1.8	2.1	2.0	1.8	1.5	2.5	2.4	1.8	1.8					
Retail Sales (b)	2.6	4.8	4.7	4.4	2.9	2.1	2.3	2.0	2.7	2.6	2.9	3.5	4.3	3.6	3.5	3.5	3.8	4.1	2.3	2.9	3.7					
Inflation Indicators (b)																										
PCE Deflator	1.3	1.8	1.7	1.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.9	1.0	1.4	1.8	1.9	2.0	2.0	1.3	1.5	0.3	1.1	1.9					
"Core" PCE Deflator	1.5	1.7	1.7	1.6	1.4	1.4	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.5	1.6	1.4	1.6	1.7					
Consumer Price Index	1.4	2.0	1.8	1.2	-0.1	0.0	0.1	0.4	1.1	1.1	1.2	1.6	2.3	2.2	2.3	2.3	1.5	1.6	0.1	1.2	2.2					
"Core" Consumer Price Index	1.6	1.9	1.8	1.7	1.7	1.8	1.8	2.0	2.3	2.2	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3	1.8	1.7	1.8	2.3	2.3					
Producer Price Index (Final Demand)	1.4	2.0	1.8	1.2	-0.5	-0.8	-1.0	-1.3	0.0	0.1	0.9	1.9	2.4	2.5	2.1	2.2	1.4	1.6	-0.9	0.7	2.3					
Employment Cost Index	1.8	2.0	2.2	2.3	2.6	2.0	2.0	2.0	1.9	2.3	2.4	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	1.9	2.1	2.1	2.3	2.6					
Real Disposable Income (a)	4.5	5.3	4.1	4.3	2.0	3.9	3.3	3.0	2.2	1.2	1.8	2.2	2.0	2.3	2.2	2.0	-1.4	3.5	3.5	2.3	2.0					
Nominal Personal Income (b)	4.2	5.0	5.6	6.1	4.8	4.6	4.2	3.9	3.7	2.9	2.5	2.4	2.9	2.9	3.1	2.9	1.1	5.2	4.4	2.9	2.9					
Industrial Production (a)	2.2	5.5	2.5	3.7	-1.9	-2.7	1.5	-3.3	-1.8	-1.0	2.8	2.9	2.6	2.2	2.3	2.5	1.9	2.9	0.3	-0.7	2.3					
Capacity Utilization	77.6	78.4	78.4	78.6	77.7	76.6	76.6	75.8	75.4	75.2	75.4	75.6	75.9	76.2	76.6	76.8	76.9	78.2	76.7	75.4	76.4					
Corporate Profits Before Taxes (b)	1.2	7.7	7.8	6.6	7.5	-2.8	-4.5	-11.2	-6.6	-0.9	1.8	1.8	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	5.9	-3.0	-1.1	1.7					
Corporate Profits After Taxes	-3.5	3.7	6.7	6.9	7.9	-2.9	-6.0	-18.3	-6.5	-2.5	0.7	1.0	1.1	1.4	1.5	1.5	0.9	3.5	-5.3	-1.9	1.4					
Federal Budget Balance (c)	-241	47	-117	-177	-263	123	-123	-216	-245	60	-174	-180	-180	-40	-190	-160	-680	-484	-439	-575	-590					
Current Account Balance (d)	-94.7	-94.1	-95.6	-107.7	-114.5	-111.9	-123.1	-113.4	-124.7	-128.0	-135.0	-145.0	-155.0	-160.0	-170.0	-175.0	-366.4	-392.1	-463.0	-532.7	-660.0					
Trade Weighted Dollar Index (e)	76.7	75.8	81.1	85.1	92.1	90.0	92.3	94.5	89.8	90.6	91.5	93.3	94.8	96.0	97.3	98.0	75.9	78.4	91.1	91.3	96.5					
Nonfarm Payroll Change (f)	209	276	245	274	190	251	192	282	196	153	202	170	165	160	155	150	193	251	229	180	158					
Unemployment Rate	6.7	6.2	6.1	5.7	5.6	5.4	5.2	5.0	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5	7.4	6.2	5.3	4.8	4.6					
Housing Starts (g)	0.94	0.98	1.02	1.06	0.99	1.16	1.16	1.13	1.15	1.16	1.23	1.24	1.24	1.25	1.26	1.28	0.92	1.00	1.11	1.21	1.26					
Light Vehicle Sales (h)	15.9	16.5	16.6	16.7	16.9	17.2	17.7	17.8	17.2	17.1	17.3	17.0	16.9	16.8	16.7	16.6	15.5	16.4	17.4	17.2	16.8					
Crude Oil - Brent - Front Contract (i)	107.6	109.5	103.7	77.3	55.6	63.9	51.6	45.0	35.2	47.0	45.0	50.5	51.5	53.0	60.0	57.5	108.4	99.5	54.0	44.4	55.5					
Quarter-End Interest Rates (j)																										
Federal Funds Target Rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	0.25	0.25	0.27	0.56	1.00					
3 Month LIBOR	0.23	0.23	0.24	0.26	0.27	0.28	0.33	0.61	0.63	0.65	0.80	0.95	0.95	1.20	1.20	1.45	0.27	0.23	0.32	0.76	1.20					
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	4.00	4.00	4.25	3.25	3.25	3.32	3.56	4.00					
Conventional Mortgage Rate	4.34	4.16	4.16	3.86	3.77	3.98	3.89	3.96	3.69	3.57	3.54	3.56	3.59	3.62	3.66	3.69	3.98	4.17	3.85	3.59	3.64					
3 Month Bill	0.05	0.04	0.02	0.04	0.03	0.01	0.00	0.16	0.21	0.26	0.29	0.49	0.57	0.78	0.84	1.02	0.06	0.03	0.05	0.31	0.80					
6 Month Bill	0.07	0.07	0.03	0.12	0.14	0.11	0.08	0.49	0.39	0.36	0.40	0.60	0.67	0.88	0.94	1.12	0.09	0.06	0.17	0.44	0.90					
1 Year Bill	0.13	0.11	0.13	0.25	0.26	0.28	0.33	0.65	0.59	0.45	0.50	0.69	0.75	0.96	1.01	1.22	0.13	0.12	0.32	0.56	0.99					
2 Year Note	0.44	0.47	0.58	0.67	0.56	0.64	0.64	1.06	0.73	0.58	0.68	0.84	0.93	1.14	1.23	1.36	0.31	0.46	0.69	0.71	1.17					
5 Year Note	1.73	1.62	1.78	1.65	1.37	1.63	1.37	1.76	1.21	1.01	1.08	1.19	1.22	1.36	1.41	1.50	1.17	1.64	1.53	1.12	1.37					
10 Year Note	2.73	2.53	2.52	2.17	1.94	2.35	2.06	2.27	1.78	1.49	1.49	1.53	1.57	1.62	1.68	1.73	2.35	2.54	2.14	1.57	1.65					
30 Year Bond	3.56	3.34	3.21	2.75	2.54	3.11	2.87	3.01	2.61	2.30	2.19	2.23	2.30	2.33	2.35	2.38	3.45	3.34	2.84	2.53	2.34					

кущей даты марта 2017г. Наш прогноз по экономике Еврозоны показывает некоторое ослабление (но не рецессию) по сравнению с прогнозом, который у нас был перед решением «Brexit».



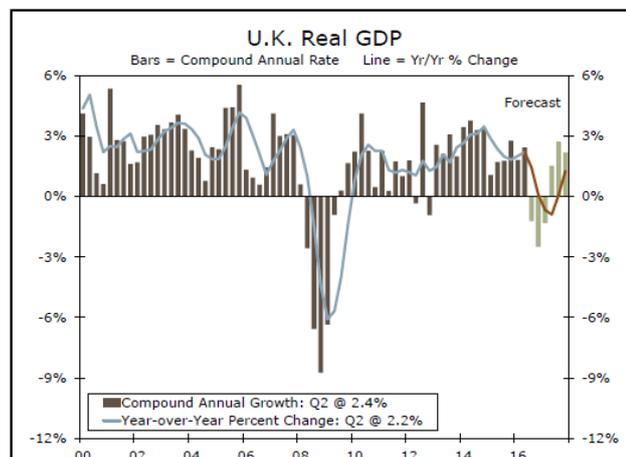
Реальный ВВП Еврозоны (светлым – прогноз).

Повышенные беспокойства относительно глобальной экономики

Усиление неопределенности не несет ничего хорошего для экономической активности, и решение по «Brexit» внесло дополнительную неуверенность в ситуации, где это уже имело место. То есть решение по «Brexit» и очень слабое значение роста валового внутреннего продукта США во втором квартале стали двумя последними отрицательными факторами для глобальной экономики, с точки зрения неопределенности.

Хотя мы не ожидаем, что эффект от этих двух событий будет длительным, они могут оказать некоторое нисходящее давление на глобальную экономическую активность. Это означает, что на сегодня вряд ли стоит ожидать какого-либо восходящего движения глобальной экономики, принимая во внимание текущую среду неопределенности. Часть этой неопределенности снизится за следующие несколько месяцев, поскольку мы ожидаем, что рост американской экономики вновь восстановится в третьем квартале, но неуверенность, связанная с «Brexit» и американскими президентскими выборами будет сдерживать рынки более длительное время, чем мы ожидали прежде.

Возможно, хорошей новостью является то, что мы ожидаем некоторых мер фискальной политики



Реальный ВВП Великобритании (светлым – прогноз).

Великобритании вследствие «Brexit», в то время как также есть потенциал для более высоких правительственных расходов в США, если брать во внимание их заявления. Конечно, очень трудно знать заранее, собираются ли они их фактически реализовывать, но, по крайней мере, обе партии сегодня говорят о более высоких правительственных расходах, по сравнению с недавним прошлым.

Прогноз развития мировых экономик

	GDP			CPI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Global (PPP Weights)	3.0%	2.7%	2.9%	2.6%	3.2%	3.4%
Global (Market Exchange Rates)	2.9%	2.4%	2.6%	n/a	n/a	n/a
Advanced Economies¹	1.9%	1.5%	1.8%	0.3%	0.7%	1.7%
United States	2.6%	1.4%	1.9%	0.1%	1.2%	2.2%
Eurozone	1.6%	1.4%	1.4%	0.0%	0.1%	1.0%
United Kingdom	2.2%	1.4%	-0.1%	0.0%	0.8%	2.1%
Japan	0.6%	0.2%	0.6%	0.8%	-0.2%	0.5%
Korea	2.6%	2.9%	3.2%	0.7%	0.9%	1.9%
Canada	1.1%	1.0%	1.7%	1.1%	1.6%	1.5%
Developing Economies¹	4.0%	3.9%	3.9%	4.7%	5.7%	5.2%
China	6.9%	6.4%	5.8%	1.4%	2.1%	1.9%
India ²	7.2%	7.6%	7.4%	4.9%	5.8%	5.6%
Mexico	2.5%	2.4%	2.5%	2.7%	2.7%	3.0%
Brazil	-3.9%	-3.7%	-0.5%	9.0%	9.0%	5.8%
Russia	-3.7%	-0.2%	1.7%	15.6%	7.2%	5.9%

	Q1 2016				Q2 2016				Q3 2016				Q4 2016			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3	Q4		
U.S.	0.80%	0.95%	0.95%	1.20%	1.20%	1.45%	1.49%	1.53%	1.57%	1.62%	1.68%	1.73%				
Japan	-0.02%	-0.05%	-0.07%	-0.08%	-0.08%	-0.08%	-0.20%	-0.15%	-0.12%	-0.10%	-0.05%	0.00%				
Eurozone ¹	-0.35%	-0.35%	-0.35%	-0.35%	-0.30%	-0.25%	-0.15%	-0.10%	-0.05%	0.00%	0.10%	0.20%				
U.K.	0.30%	0.25%	0.25%	0.25%	0.28%	0.30%	0.70%	0.70%	0.75%	0.80%	0.90%	1.00%				
China ²	0.90%	0.90%	0.90%	1.10%	1.15%	1.40%	1.00%	1.05%	1.10%	1.25%	1.45%	1.60%				

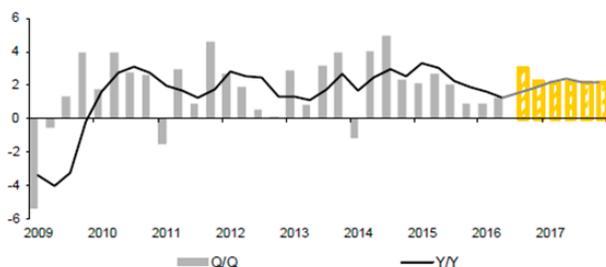
ForexMagazine

по материалам: www.wellsfargomedia.com

Рынки оправились от Brexit: месячный обзор от Commerzbank

Соединенные Штаты

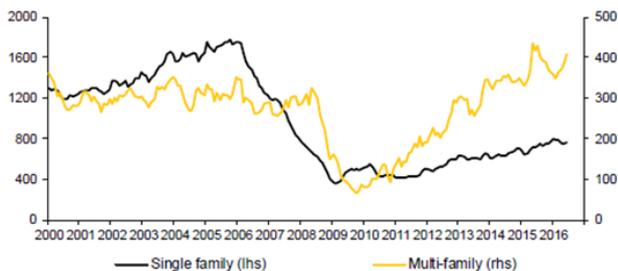
Во втором квартале американская экономика расширилась на 1.1% годовых, что стало меньше ожиданий. При этом, данные с 2013 года были пересмотрены. В то время как положительные и отрицательные изменения в целом компенсировали друг друга, недавние кварталы были скорее скорректированы в нижнюю сторону. Поэтому мы урезали наши прогнозы роста с 1.8% до 1.5% на 2016 и с 2.2% до 2.0% на 2017г.



Поквартальный рост экономики США (желтым – прогноз).

Даже в этом случае общая картина не изменилась. Фактически, экономика выросла бы во втором квартале больше 2%, если компании не сокращали бы свои запасы. Такое сокращение запасов вне периода спада довольно необычно. Поэтому мы ожидаем, что компании вновь пополнят свои запасы, что поддержит производство и, таким образом, рост валового внутреннего продукта.

Другой фактор, предполагающий твердый рост – это продолжающийся импульс на рынке труда. Доходы потребителей и, соответственно, их потребительская активность продолжают заметно повышаться. Однако, нежелание инвестировать ограничивает потенциально более сильный подъем.

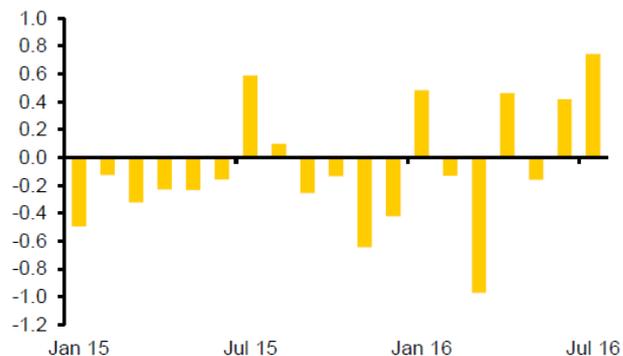


Закладки одно- (черным) и многосемейных домов.

Американское производство в течение некоторого времени сталкивалось с определенными трудностями в виде слабой глобальной деловой активности, сильного доллара и падения инвестиций в товарно-зависимых секторах, прежде всего в нефтедобывающей промышленности.

Хотя, ситуация недавно стабилизировалась. Возможно, что неблагоприятные факторы начали сходиться на нет, когда доллар больше не укрепляется и нефтяные цены не падают. Производство в добывающей промышленности немного увеличилось за прошлые три месяца.

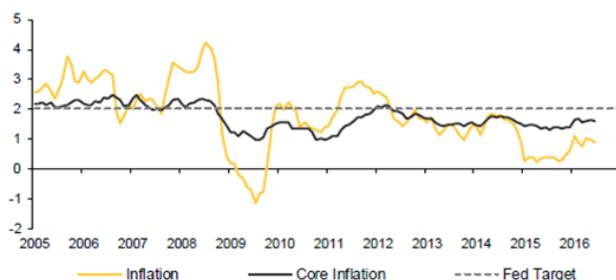
В целом, промышленное производство повысилось в трех из четырех прошлых месяцев. До этого оно демонстрировало только три увеличения из 16 месяцев (см. диаграмму ниже). Это предполагает, что теперь есть более широкая основа для экономического восстановления, драйвером которого до недавнего времени был, прежде всего, сервисный сектор.



Промышленное производство США.

С точки зрения Федерального Резерва два наиболее серьезных краткосрочных риска недавно уменьшились. Сильный прирост платежных ведомостей в июне и июле показал, что слабые цифры занятости в мае были исключением. Также, финансовые рынки быстро оправились от переполоха после «Brexit».

Протокол июльского заседания FOMC показал раскол среди полиси-мейкеров. Некоторые из чиновников считают, что время для повышения ставок уже скоро настанет, тогда как другая группа предпочитает ждать дольше.

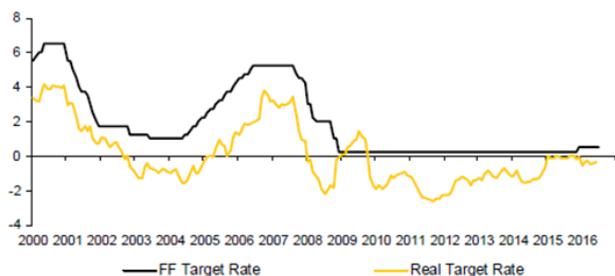


Уровень базовой (черным) и общей инфляции (пунктиром – цель ФРС).

В конце концов, данные играют первостепенную роль. Учитывая, что рост недавно был разочарываю-

щим, а инфляция ускоряется очень медленными темпами. Мы считаем повышение ставки уже в сентябре маловероятным. Вместо этого, это может произойти в декабре, когда Федеральный Резерв также получит информацию относительно того, насколько экономика расширилась в третьем квартале - мы ожидаем довольно сильные темпы роста (почти 3%).

В то время как очевидно, что монетарные власти в целом склонны повысить ставку, вероятно, полиси-мейкеры будут всегда действовать только в том случае, когда будут уверены, что экономическая обстановка является подходящей. Это говорит в пользу более длинных пауз между отдельными шагами. На 2017 год мы прогнозируем два повышения ставки - в июне и декабре.



Реальная (желтым) и целевая ставка по федеральным фондам.

Китай

Экономика Китая расширилась во втором квартале на 6.7% годовых. С учетом сезонности экономика выросла во втором квартале на 1.8%, против 1.2% в первом. Это указывает на улучшение импульса роста.

Главными драйверами роста здесь были активная стимулирующая политика и ралли на рынке собственности. В течение первой половины 2016 года экономика Китая выросла на 6.7% годовых - в рамках официальной цели роста (6.5%-7.0%).



Рост ВВП Китая (пунктирами – среднее значение за разные периоды).

Однако, мы ожидаем, что эти драйверы будут недолговечными. По нашему мнению, быстрое расширение банковского кредита означает, что Китай в действительности не меняет свою модель роста, что может сказаться в средне- и долгосрочной перспективе. Также можно сказать, что корпоративная закредитованность продолжит нести риски для экономики в целом.

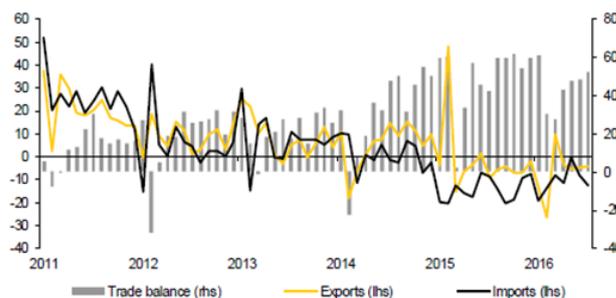
Наш основной прогноз остается неизменным, что экономика Китая, вероятно, испытает «жесткую посадку» в ближайшие годы. Мы полагаем, что экономика вырастет на 6.7% в 2016 и на 6.5% в 2017г.



Индекс потребительских цен Китая.

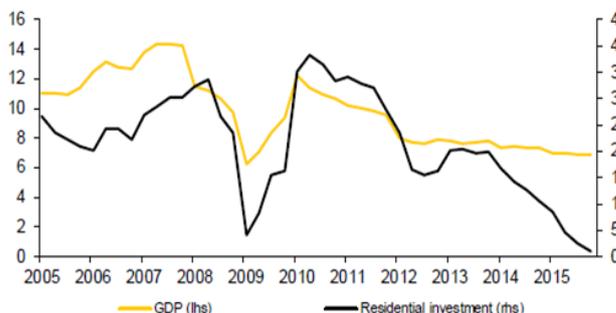
Данные по китайской торговле остаются достаточно слабыми, учитывая, что экспорт и импорт за первые семь месяцев снизились в среднем на 5.3% и 10.0% годовых, соответственно.

Июльские данные действительно оказались неожиданно слабыми и отражали ослабление импульса по всему спектру экономики. Промышленное производство ослабло до 6.0% годовых, против 6.2% ранее. Инвестиции в фиксированные активы выросли с января по июль на 8.1% годовых, показав ослабление по сравнению с периодом январь-июнь (9%). Розничные продажи замедлились до 10.2%, против 10.6% ранее.



Торговый баланс Китая.

Кроме того, значение индекса PMI в государственном секторе снизилось до 49.9, против 50.0 ранее. Это первый случай за пять месяцев, когда оно опустилось ниже отметки 50. Учитывая, что риски для роста склоняются в нижнюю сторону, мы ожидаем, что Народный банк Китая ослабит свою монетарную политику в ближайшие месяцы. Мы прогнозируем снижение ключевой ставки на 25 базисных пунктов.

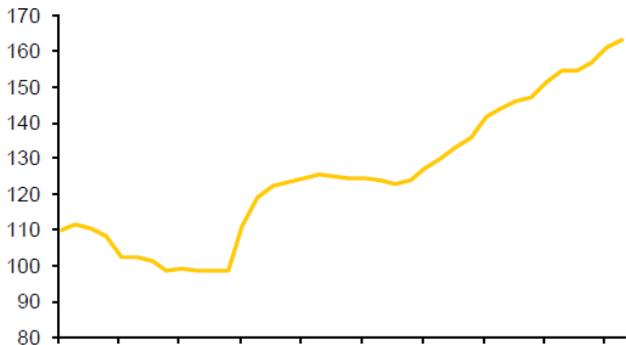


Рост ВВП (желтым) и жилищные инвестиции в Китае.

Долг нефинансовых корпораций повысился до 160% валового внутреннего продукта. С 2008 года это соотношение увеличилось на 62.3%. Этот долг сконцентрирован в секторах, которые страдают от избыточных мощностей и падающей нормы прибыли – в

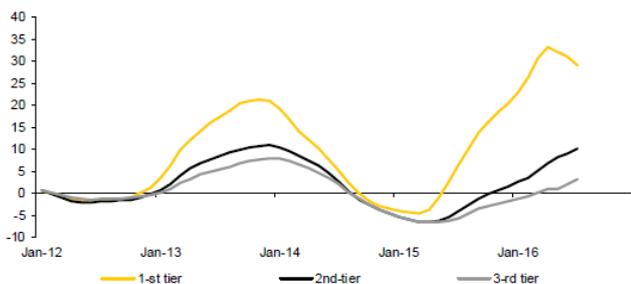
секторе недвижимости и строительстве долговое бремя выглядит особенно проблематично. Есть риски, что многие компании не смогут обслуживать свою долговую нагрузку в долгосрочной перспективе.

Правительство, вероятно, стабилизирует проблемные компании, чтобы предотвратить потери рабочих мест. В любом случае, многие обремененные высокими долгами компании принадлежат государству. Обратной стороной этой политики является то, что такие меры поддержания нежизнеспособных компаний оттягивают ресурсы от здоровых компаний. Подобная «зомбификация» ослабит китайскую экономику на многие годы и не позволит ей быстро восстановиться.



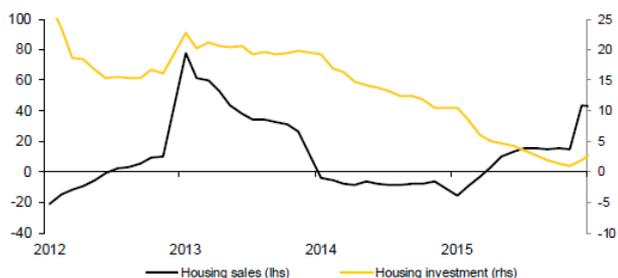
Рост корпоративного долга (в % от ВВП).

Цены на жилье в июле увеличились на 29%, 10% и 3% в городах первого, второго и третьего уровня, соответственно. Рынок собственности все еще сохраняет восходящий импульс, но мы действительно сомневаемся относительно долговечности текущего ралли. За первые семь месяцев этого года продажи жилья взлетели на 41% годовых, и жилищные инвестиции увеличились на 5.3%, против роста на 14% и 1.0% в течение всего 2015г.



Динамика цен на новое жилье в Китае.

Однако, замедляющийся рост кредита указывает на нисходящие риски для продаж собственности в ближайшие месяцы, поскольку кредитный бум в на-



Продажи домов (черным) и жилищные инвестиции в Китае.

чале года в значительной степени был вызван ралли на рынке недвижимости. Большое расхождение среди городов разных уровней показывает, что политика «единого подхода» неэффективна. Китай начал проводить дифференцированную политику, чтобы помочь разгрузить запасы непроданных домов в городах нижнего уровня и ограничить рост цен в городах первого уровня.

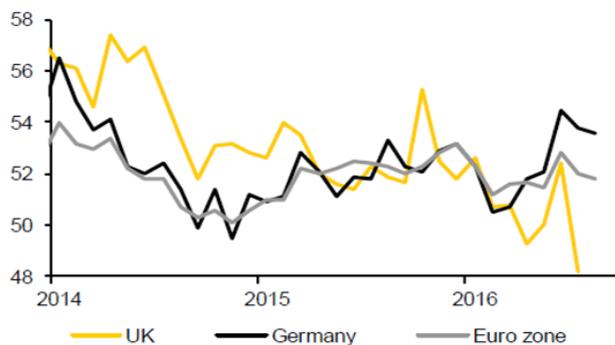
Еврозона

Британский референдум за выход Великобритании из Европейского союза заставил многих аналитиков объявить о пересмотре в нижнюю сторону своих экономических прогнозов. В среднем, прогнозы роста на 2017 год были понижены на 0.4 процентных пунктов – с 1.7% до 1.3%.

Мы не думаем, что «Vrexit» станет сильным тормозом для экономики Еврозоны, и все еще ожидаем рост в течение следующего года на уровне 1.5%.

Индексы деловой активности (PMI) за август показывают, что «Vrexit» не вызвал неуверенности среди компаний Еврозоны. Производственный индекс PMI немного снизился – с 52.0 до 51.8, в то время как индекс для сектора услуг повысился с 52.9 до 53.1. Оба индекса, таким образом, все еще движутся в пределах узкого диапазона, наблюдаемого с начала 2015 года, что указывает на неизменные умеренные темпы расширения экономики Еврозоны.

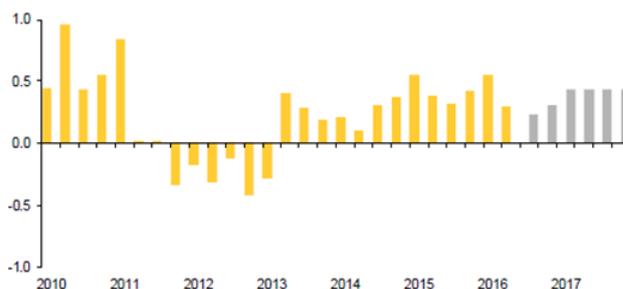
Для третьего квартала 2016 года мы ожидаем, что валовой внутренний продукт вырастет на 0.3%.



Индексы деловой активности.

После сильного роста в первом квартале 2016 года (0.6%) экономика Еврозоны снова уверенно расширилась во втором квартале на 0.4%.

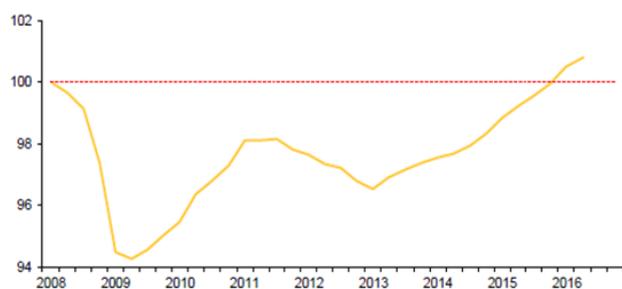
Но рост в Еврозоне выглядит готовым несколько снизиться во втором полугодии. Мы прогнозируем расширение на 0.3% в квартал. В течение всего 2016 года это проявится в темпах роста 1.5%.



Поквартальный рост ВВП Еврозоны (серым – прогноз).

Среди факторов, выступающих против продолжительного ускорения темпов роста можно назвать все еще нерешенные проблемы на развивающихся рынках, особенно в Китае, высокие уровни долга частного сектора и коррекцию на рынках собственности в нескольких странах Еврозоны. Шок от «Brexit» также выступает еще одним фактором, негативно сказывающимся на общем росте.

На этом фоне мы ожидаем, что экономический рост составит всего 1.5% также и в 2017г. Соответственно, безработица продолжит снижаться очень медленно.



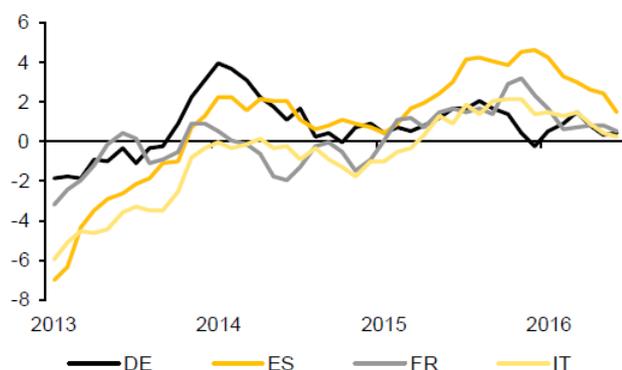
Реальный ВВП Еврозоны.

Как показывают данные по промышленному производству, экономический разрыв среди стран Еврозоны начал сокращаться:

- в то время, как в Германии промышленное производство сгладило свое падение с конца 2015 года, во Франции импульс промышленного производства потерял свой импульс. Темпы роста в обеих странах приближаются к среднему уровню Италии.

- в странах, проводящих реформы (во главе с Испанией), промышленное производство больше не растет столь стремительно. Стимулы от реформ, кажется, несколько снижаются и компаниям становится все труднее восстановить доли рынка. Но темпы роста все еще намного выше, чем в трех основных экономиках Еврозоны.

- мы ожидаем, что подъем в странах, проводящих реформы, продолжится, хотя темпы роста должны немного замедлиться. С другой стороны, мы ожидаем лишь умеренный рост в Германии, Франции и Италии.



Средние темпы промышленного производства в странах Еврозоны.

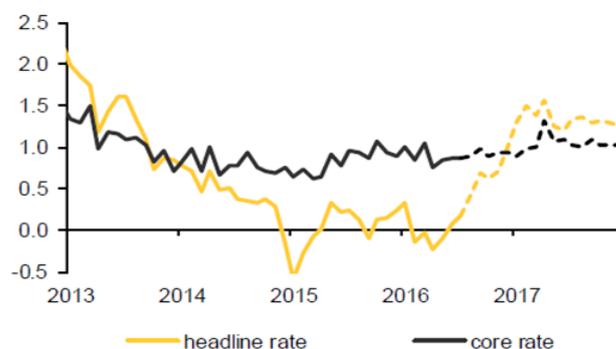
Ядро инфляции, т.е. изменение индекса потребительских цен, исключая энергию, продовольствие и напитки, стабилизировалось на уровне 1% годовых.

Эффект от обесценивания евро уже прошел свое пиковое значение. Цены на импортные промышлен-

ные товары с апреля больше не повышались. Кроме того, более низкие цены на энергию с определенной задержкой охлаждают инфляционное давление на другие товары и услуги.

Согласно прошлым наблюдениям, падающая безработица должна все же привести к более сильному давлению заработной платы, которого не происходит, возможно из-за все еще очень высокого уровня безработицы.

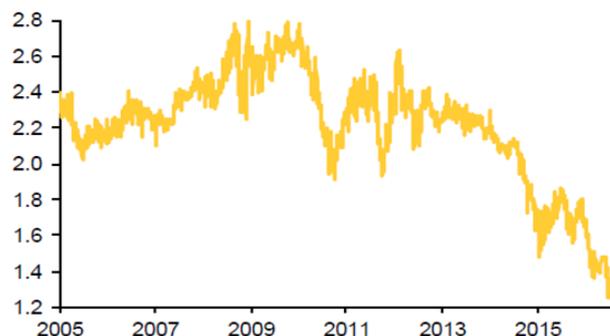
Темпы базовой инфляции должны удержаться в пределах 1% до конца 2017г. Общая инфляция вернется к 1% во второй половине 2016 года, на фоне тенденции цен на энергию. Потребительские цены должны в среднем повыситься на 0.3% по итогам года. В 2017 году мы ожидаем, что уровень инфляции составит 1.3%. Однако, стоит учитывать достаточную степень неопределенности для перспектив инфляции в свете колебаний цен на нефть и курса евро.



Общая (желтым) и базовая инфляция в Еврозоне.

Поскольку основная инфляция будет, скорее всего, и дальше разочаровывать ЕЦБ, мы ожидаем, что центральный банк вновь ослабит свою монетарную политику. Европейский центральный банк, вероятно, продолжит покупать долговые бумаги и после даты окончания в марте 2017г. В противном случае, он скоро должен будет объявить о сокращении своих ежемесячных покупок. Но рынок интерпретировал бы это как сигнал ужесточения монетарной политики.

Мы придерживаемся нашего взгляда, что ЕЦБ понизит свою депозитную ставку до 10 базисных пунктов позже в этом году, хотя центральный банк недавно обсудил побочные эффекты отрицательных процентных ставок. Но Совет ЕЦБ, в котором доминируют представители южных стран региона, прежде всего, хочет помочь министрам финансов сильно обремененным долгами странам за счет мягкой монетарной политики. И они извлекут выгоду, если еще более низкая депо-

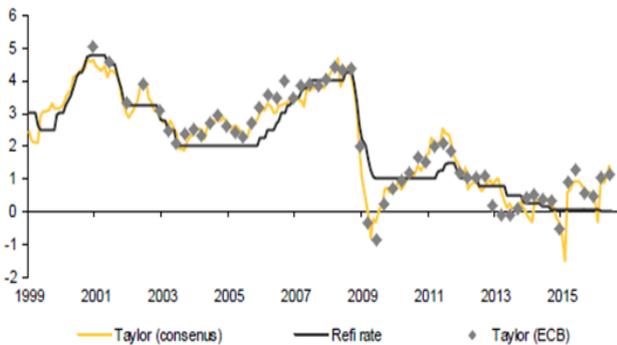


Инфляционные ожидания в Еврозоне.

зитная ставка подтолкнет вниз доходность правительственных облигаций. Тем более они могли бы оправдать другое сокращение ставок очень низкими инфляционными ожиданиями или тем фактом, что базовая инфляция составляет менее 1%.

Мы полагаем, что ЕЦБ скомбинирует сокращение ставок с введением льгот. Это означает, что банки должны будут заплатить процент по своим дополнительным резервам, но только со стороны своих депозитов, как в Швейцарии. В этом случае ЕЦБ мог бы взять в расчет критику, что отрицательные процентные ставки вредно влияют на прибыль банка.

Мы не думаем, что ставка рефинансирования будет снижена под нулевой уровень. Ставка Тэйлора в настоящее время находится выше нулевой линии, потому что центральный банк обычно ориентируется на ожидаемые темпы инфляции в грядущем году, и общая оценка сводится к тому, что она должна быть много выше текущих уровней. Но ставка Тэйлора снизится, как только ЕЦБ объявит о заметном пересмотре своего прогноза в нижнюю сторону, как мы и ожидаем.

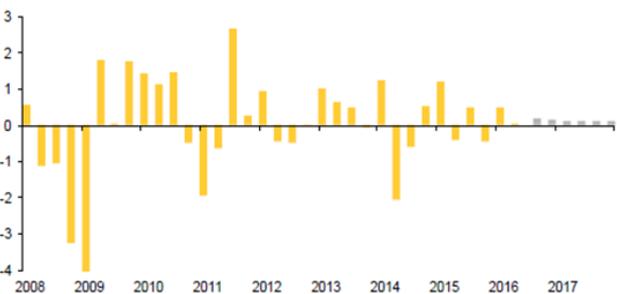


Фактическая ставка и рассчитанная по правилу Тэйлора для Еврозоны.

Япония

В первом квартале японская экономика расширилась на 0.5% по отношению к финальному кварталу 2015г. В то время, как правительственные инвестиции увеличиваются и жилищное строительство оживает, компании сокращают свои инвестиции и экспорт сокращается.

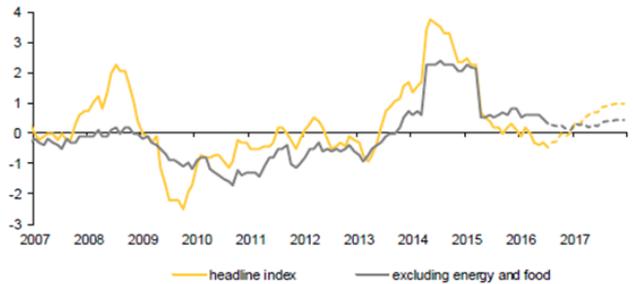
Поскольку население, особенно трудоспособное, сокращается, можно рассчитывать только на тенденцию низкого роста. Правительство заявило, что будет стимулировать экономику через более высокие правительственные расходы. Но мы не ожидаем какого-либо заметного улучшения, учитывая, что некоторые аналогичные меры в целом провалились в последние годы.



Поквартальный рост ВВП Японии (серым – прогноз).

В июле уровень инфляции составил -0.4%, поэтому еще по-прежнему находится далеко от цели центрального банка по инфляции в 2%.

Банк Японии в июле немного ослабил свою монетарную политику. Он теперь покупает больше акций биржевых фондов. В то же самое время, он пересматривает свою политику и хочет представить соответствующий отчет уже в сентябре. Мы думаем, маловероятно, что Банк Японии пойдет на «разбрасывание денег».



Общая (желтым) и базовая инфляция в Японии.

Прогноз ВВП и инфляции

	Gross Domestic Product			Consumer Prices				Gross Domestic Product			Consumer Prices		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017		2015	2016	2017	2015	2016	2017
Euro zone	1.6	1.5	1.5	0.0	0.3	1.3	Poland	3.6	3.1	3.2	0.0	-0.7	1.7
Germany	1.7	1.8	1.3	0.2	0.4	1.9	Hungary	2.9	2.2	2.8	-0.2	0.3	1.5
France	1.2	1.3	1.3	0.0	0.2	0.9	Czech Rep.	4.2	2.4	2.5	0.4	0.6	1.1
Italy	0.6	0.8	1.0	0.0	0.1	1.1	Russia	-3.7	-1.0	1.3	7.8	8.0	7.0
Spain	3.2	2.9	2.5	-0.4	-0.5	1.3	USA	2.6	1.5	2.0	0.1	1.2	2.2
Netherlands	2.0	1.7	1.8	0.6	0.7	1.2	Canada	1.1	1.4	2.0	1.1	1.7	2.0
Belgium	1.4	1.5	1.5	0.6	1.5	1.5	Japan	0.6	0.5	0.5	0.8	-0.2	0.7
Austria	0.9	1.4	1.2	0.9	1.0	1.8	Australia	2.5	3.0	2.7	1.5	1.1	2.0
Greece	-0.3	0.1	2.0	-1.0	0.5	1.5	New Zealand	2.5	2.9	2.7	0.3	0.6	1.3
Finland	3.0	2.6	-1.4	0.5	0.8	1.8	China	6.9	6.7	6.5	2.0	1.8	2.0
Portugal	1.5	1.0	1.2	0.4	0.0	1.4	India	7.6	7.0	6.1	6.4	5.0	5.3
Ireland	26.3	3.2	3.6	0.0	0.3	1.6	Brazil	-3.8	-3.6	0.8	6.3	9.0	6.0
Slovakia	3.6	3.2	2.8	2.0	0.6	1.5	Mexico	2.5	2.0	2.3	4.0	2.8	3.0
Slovenia	2.6	2.3	2.4	0.5	0.7	1.8	South Africa	1.3	0.0	1.5	8.1	6.4	7.0
United Kingdom	2.2	1.6	0.5	0.0	0.7	2.0	World	2.9	2.8	3.1			
Sweden	3.9	3.0	2.0	0.0	1.0	1.3							
Switzerland	0.9	1.2	1.6	-1.1	-0.8	1.2							
Norway	1.7	0.9	1	2.2	4.0	5.0							

Прогноз процентных ставок

	2016			2017				2016			2017		
	26-Aug	Sep	Dec	Mar	Jun	Sep		26-Aug	Sep	Dec	Mar	Jun	Dec
Euro area	-0.40	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	USA	0.59	0.59	0.75	0.75	1.00	1.00
ECB deposit rate	-0.34	-0.35	-0.40	-0.45	-0.45	-0.45	Fed Funds Rate	0.45	0.40	0.60	0.65	0.90	0.90
3m OIS	-0.30	-0.25	-0.30	-0.35	-0.35	-0.35	3m OIS	0.67	0.80	0.95	0.95	1.20	1.15
3m Euribor	-0.62	-0.60	-0.70	-0.65	-0.60	-0.55	3m Libor	0.77	0.75	1.00	1.10	1.30	1.40
2y Bunds	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.45	-0.35	5y Notes	1.14	1.15	1.40	1.50	1.70	1.85
5y Bunds	-0.08	-0.10	0.00	0.10	0.15	0.30	10y Notes	1.56	1.50	1.65	1.75	1.90	2.00
10y Bunds	0.45	0.40	0.50	0.65	0.80	0.90	30y Bonds	2.25	2.25	2.35	2.45	2.55	2.60
30y Bunds													
Swap Spread							Swap Spread						
2y	43	50	50	45	45	40	2y	23	25	25	20	20	15
5y	39	50	50	45	45	40	5y	2	0	0	0	0	0
10y	35	40	40	35	35	35	10y	-14	-10	-10	-5	-5	-5
30y	28	35	30	30	30	30	30y	-54	-45	-45	-40	-35	-30
UK							Switzerland						
Repo rate	0.25	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10	3m Libor Target	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
3m	0.52	0.30	0.30	0.30	0.30	0.25	10y	-0.52	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
10y	0.57	0.50	0.60	0.80	0.90	1.00							

Прогноз валютных курсов

	2016			2017				2016			2017			
	26 Aug	Sep	Dec	Mar	Jun	Sep		26 Aug	Sep	Dec	Mar	Jun	Sep	
Dollar	EUR-USD	1.13	1.11	1.08	1.06	1.05	1.04							
Japanese yen	EUR-JPY	114	111	124	125	126	127	USD-JPY	100	100	115	118	120	122
Sterling	EUR-GBP	0.88	0.89	0.88	0.85	0.83	0.83	GBP-USD	1.32	1.25	1.23	1.25	1.26	1.26
Swiss franc	EUR-CHF	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.00	USD-CHF	0.97	0.98	1.01	1.03	1.04	0.96
Canadian dollar	EUR-CAD	1.46	1.44	1.43	1.40	1.34	1.29	USD-CAD	1.29	1.30	1.32	1.32	1.28	1.24
Australian dollar	EUR-AUD	1.48	1.44	1.42	1.43	1.42	1.42	AUD-USD	0.76	0.77	0.76	0.74	0.74	0.73
New Zealand dollar	EUR-NZD	1.54	1.54	1.52	1.51	1.50	1.51	NZD-USD	0.73	0.72	0.71	0.70	0.70	0.69
Swedish krona	EUR-SEK	9.48	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	USD-SEK	8.39	8.47	8.61	8.68	8.67	8.65
Norwegian krone	EUR-NOK	9.28	9.40	9.45	9.50	9.60	9.45	USD-NOK	8.21	8.47	8.75	8.96	9.14	9.09
Polish zloty	EUR-PLN	4.33	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	USD-PLN	3.83	3.92	4.03	4.10	4.14	4.18
Czech koruna	EUR-CZK	27.0	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	USD-CZK	23.9	24.32	25.00	25.47	25.71	25.96
Hungarian forint	EUR-HUF	309	320	322	322	325	327	USD-HUF	274	288	298	304	310	314
Russian ruble	EUR-RUB	73.22	72.15	70.20	69.96	71.40	71.76	USD-RUB	64.72	65.00	65.00	66.00	68.00	69.00
Turkish lira	EUR-TRY	3.32	3.33	3.51	3.50	3.52	3.54	USD-TRY	2.94	3.00	3.25	3.30	3.35	3.40
South African rand	EUR-ZAR	16.0	15.76	16.42	16.32	16.38	16.43	USD-ZAR	14.1	14.20	15.20	15.40	15.60	15.80
Renminbi	EUR-CNY	7.53	7.30	7.18	7.10	7.04	6.97	USD-CNY	6.66	6.58	6.65	6.70	6.70	6.70
Indian rupee	EUR-INR	75.8	76.04	74.52	73.14	72.98	72.80	USD-INR	67.0	68.50	69.00	69.00	69.50	70.00
Brazilian real	EUR-BRL	3.65	3.50	3.51	3.55	3.57	3.59	USD-BRL	3.23	3.15	3.25	3.35	3.40	3.45
Mexican peso	EUR-MXN	20.8	20.8	20.3	19.9	19.4	19.2	USD-MXN	18.4	18.8	18.8	18.8	18.5	18.5

ForexMagazine

по материалам: www.commerzbank.com

Событийные риски для мировой торговли: обзор от Scotiabank

Мировая торговля растет, но очень медленно

Рост мирового производства, возможно, показывает некоторые ранние признаки восстановления. Объем мировой торговли в июне увеличился на вполне солидные 0.7%, соответственно, экспорт и импорт также добавили по 0.7%.

Как развитые, так и развивающиеся экономики показали в июне уверенное увеличение экспортных объемов. Среди развитых экономик лидером по экспорту были Соединенные Штаты, хотя все регионы вне Еврозоны показали неплохой прирост. Центральная и Восточная Европа, а также Латинская Америка зарегистрировали наибольшие месячные повышения, с более скромным повышением в Азии. С точки зрения импорта, Соединенные Штаты продолжили показывать сравнительно сильный спрос на импортные материалы в течение третьего месяца подряд, хотя и другие развитые страны продемонстрировали хороший спрос.

Хотя Япония и Еврозона показали относительно более слабый месячный прирост, множество факторов укрепляют ожидания более сильного и более подержанного восстановления объема мировой торговли.



Объем мировой торговли.

Во-первых, американский спрос на импортируемую продукцию должен продолжать повышаться. После исключительно слабых результатов в первой половине года, когда рост составил в среднем всего 1%, есть предварительные признаки, что в третьем квартале рост ускорится, по крайней мере, до 2.5% годовых, если не больше. Потребительская активность и жилищный сектор продолжают оставаться весьма здоровыми, а масштабная ликвидация материальных запасов, наблюдавшаяся в последние месяцы, кажется, завершается. Также значительно уменьшилось и сокращение инвестиций в энергетическом секторе.

Во-вторых, темпы роста выпуска продукции в Китае стабилизировались в ключевых секторах экономики – автомобилестроении и строительстве жилья, общественной инфраструктуре и государственных предприятиях, которые положительно отреагировали на последние монетарные и фискальные стимулы, несмотря на продолжающиеся усилия сократить избыточные мощности во многих отраслях промышленности.

И третье, последствия «Brexit» для деловой уверенности и инвестиций в Великобритании были нивелированы снижением курса стерлинга, что поддержало туристическую отрасль и розничные продажи, наряду со стимулами, обеспеченными Банком Англии. Деловая активность в Еврозоне показала умеренный рост.

Однако, может быть преждевременным ожидать, что начался сильный и подержанный разворот в мировой торговле. Июньский рост последовал за тремя месяцами снижения. В сочетании со слабыми результатами предшествующих месяцев рост объемов мировой торговли остался неизменным по отношению к прошлому году. Недавние пересмотры глобального экспорта и импорта показали тенденцию к большему числу пересмотров в нижнюю сторону, нежели в верхнюю. И подтверждением этому служат морские контейнерные перевозки и деятельность портов во многих регионах, которые остаются в более слабой зоне.



Изменение экспорта развитых (зеленым) и развивающихся экономик.

Есть множество факторов, как циклических, так и структурных, которые, вероятно, ограничат степень восстановления объемов мировой торговли.

Прежде всего, глобальной экономике создавала помехи комбинация взаимно-укрепляющихся замедлений. Рост выпуска продукции в Китае был фактически сокращен вдвое в последние годы, сокращая спрос на импорт ресурсов, полуфабрикатов и конечных продуктов. В результате, ситуация избыточного предложения и ослабления товарных цен среди основных товарных производителей, включая США, вызвала беспрецедентное глобальное сокращение деловых инвестиций. Хотя, есть признаки, что импульс спада капитальных расходов бизнеса уменьшился, происходящая перебалансировка должна все же быть завершена. Американская экономика еще не полностью оправилась от длительного периода слабости экспорта, связанной с постоянно вялым глобальным ростом и сильным долларом.

Во-вторых, событийные риски повышаются, еще больше ухудшая рост мировой экономики. Они включают геополитические проблемы, связанные с «Brexit», недавнюю попытку переворота в Турции, продолжающиеся долговые проблемы в Еврозоне, повторяющиеся

террористические атаки по всему миру, кризис беженцев на Ближнем Востоке, растущее гражданское противостояние во все большем числе стран, расширяющийся разрыв доходов, а также погодные аномалии. Не удивительно, что глобальный рост выпуска продукции, как ожидается, составит примерно 3.2% в этом и следующем году, снизившись от среднего значения 3.4% в период 2011-16гг., который связан с активно стимулируемым после-кризисным восстановлением, и значительно ниже среднего значения в 4.8% за шесть лет до спада.

В-третьих, потенциальный выпуск продукции был значительно снижен, несмотря на беспрецедентные денежно-кредитные стимулы, который продолжают поддерживать деловую активность по всему миру. Циклические факторы усиливаются структурными. Повышение производительности в развитых и развивающихся экономиках продолжило ослабевать. Во многих странах демографические тенденции также выглядят менее благоприятно, учитывая старение населения и резкое уменьшение степени участия рабочей силы.

В-четвертых, протекционистские настроения растут в среде замедления глобального роста. Согласно данным ВТО и МВФ, местные нормативы и субсидии внутренним производителям становятся все более распространенными. Популистская политика, проводимая все большим числом стран на фоне проводимых выборов, подняла вопрос переоценки и перестройки существующих торговых инициатив, как средство компенсировать экономические и социальные проблемы.

В-пятых, есть признаки, что многие компании и страны «сокращают цепочки поставок». Промежуточные детали и запчасти, используемые в процессе серийного производства, все чаще изготавливаются как можно ближе к конечному пункту сборки или концентрируются на больших рынках, таким образом, сокращая импорт и торговлю.

В-шестых, развитие технологий, включая 3D, способствует уменьшению спроса на мировую торговлю товарами. Запчасти (новые и заменяемые) могут теперь быть изготовлены локально, без необходимости международных поставок. За шесть лет до рецессии объем мировой торговли расширялся почти на 2 процентных пункта быстрее, чем реальный ВВП, но на 1% отстает от роста мирового производства за прошлые шесть лет расширения (2011-16гг).



Изменение мировой торговли (черным) и ВВП.

Хотя многие из перечисленных факторов сказались на мировой торговле, кажется, что в значительной степени за это ответственны длительная слабость деловых инвестиций и, как результат, спад импорта.

Более сильный и подддержанный глобальный рост и инвестиционные расходы, вероятно, продолжают испытывать трудности в среднесрочной перспективе. Монетарные власти исчерпывают свои возможности, а многие правительства отказываются проводить более экспансионистскую фискальную политику. И усилия по дальнейшей либерализации международной торговли встречают сопротивление.

Дилемма ФРС и пузыри на рынке активов

Требует ли от Федерального Резерва активного вмешательства очевидность широкого распространения пузырей на рынке активов и в жилищном секторе? Фактически, здесь есть два отдельных вопроса. Одни из которых постоянно вызывает дебаты среди полиси-мейкеров и связан с тем, должны ли они пытаться преимущественно противодействовать возникновению пузырей через более жесткую монетарную политику, или применять соответствующие меры уже, имея дело с последствиями.

Однако, пока более важный вопрос касается наличия пузырей на рынке активов, как фактора мотивации для повышения процентных ставок. Это должно быть сделано несколько более выверено, чем простым указанием на абсолютные ценовые уровни, которые используются в отчетах. Должна быть применена еще какая-то оценка или сравнительный параметр. В конце концов, все экономические показатели представляют собой те или иные соотношения и коэффициенты.

Цены на дома все еще значительно ниже своих пиков.

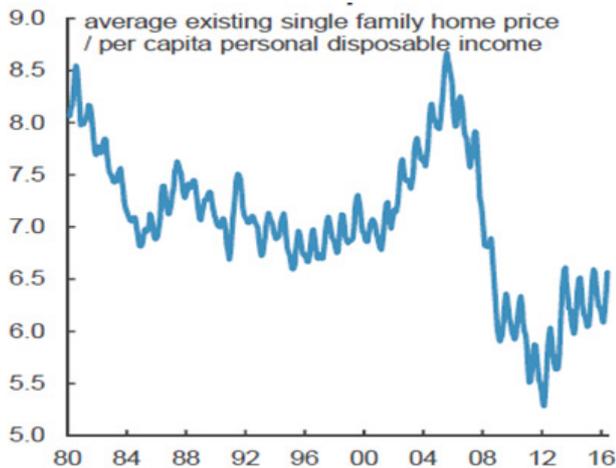
Прежде всего, давайте взглянем на сектор жилья. Индекс Кейса-Шиллера показывает, что цены на дома сейчас всего на 2% ниже своего пика 2006г. Некоторые интерпретируют это как свидетельство локальных пузырей. Проблема состоит в том, что был рост фундаментальных факторов, которые привели к росту цен через какое-то время. Если посмотреть соотношение цены к арендной плате или к доходам, то в среднем, она нигде не приблизилась к рекордным уровням. Реальные цены на дома все еще находятся приблизительно на 15%



Соотношение цен к арендной плате в США.

ниже декабрьского пика 2006 года, соотношение цен к доходу все еще приблизительно на 26% ниже июльско-го пика 2005 года, а отношение цены к арендной плате приблизительно на 36% ниже июньского пика 2007г.

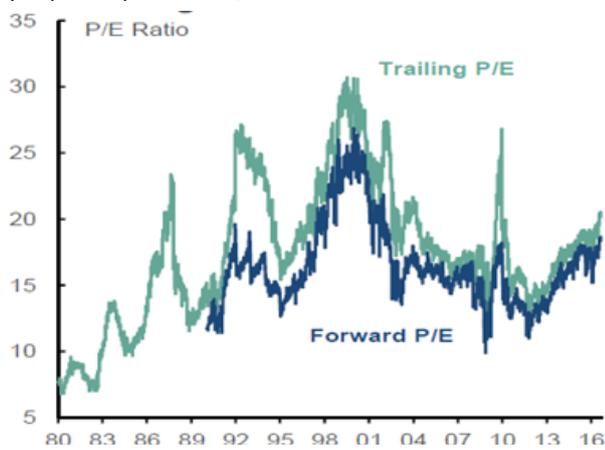
Желательная цель должна быть в том, чтобы не допустить достижения ценами уровней, которые могут привести к возобновлению дисбалансов. Однако, относительные показатели предполагают, что рынок еще достаточно далеко от такой точки. Учитывая, что цены на дома в настоящее время повышаются приблизительно на 5% годовых, для достижения предыдущих пиковых уровней потребуются годы.



Отношение цен на дома к доходу.

Пузыря на рынке акций также пока не наблюдается.

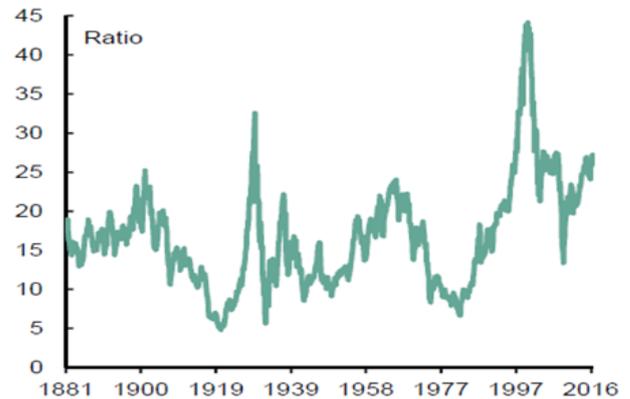
Та же самая логика может быть применена к оценке ситуации на рынке акций. Номинальный индекс S&P500 в настоящее время находится на рекордном уровне за все время. Однако, снова, если применить относительные оценки, то эта иллюзия рассеется. Должны использоваться множественные соотношения и коэффициенты, потому что ни один показатель не совершенен. К таким показателям относятся, прежде всего, соотношение цены к доходу (P/E), коэффициент Тобина, коэффициент Шиллера и т.д. В среднем, показатели предполагают, что акции находятся в верхнем диапазоне справедливых цен. Это опровергает аргументы в пользу необходимости противодействия пузырю на рынке акций.



Соотношение P/E акций S&P500.

Поэтому, если причина, по которой Федеральный Резерв считает, что должен повысить процентные

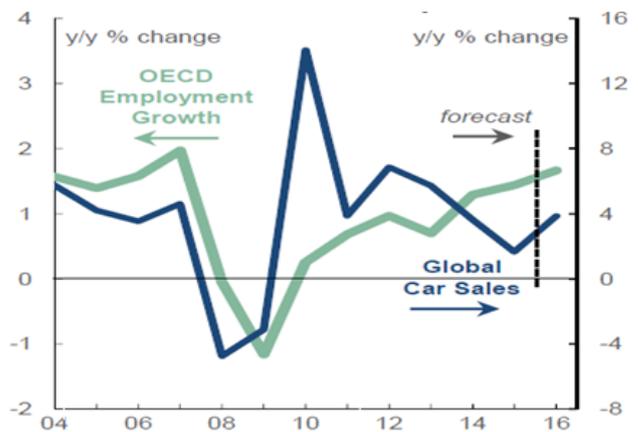
ставки, связана с пузырями на рынке активов, то это не так. Поиск оптимальной доходности в среде глобального рынка облигаций, вероятно, ограничит доходность казначейских обязательств, так как столкнется с воздействием политики других центральных банков. Поскольку Банк Японии продолжает покупать все больше правительственных обязательств, так же как и ЕЦБ (а теперь и Банк Англии присоединился к ним), и никто в Федеральном Резерве не говорит о прекращении реинвестиций после погашения предыдущих выпусков, глобальный дефицит ликвидных бумаг с фиксированной доходностью продолжит ухудшаться. Фактически, повышение процентной ставки приведет к возобновлению усиления доллара и, таким образом, может дальше улучшить средние ожидаемые доходности по всем инвестициям в США и усилить аппетит к американским долговым бумагам. Это - не рынок облигаций 1994 года, или даже десятилетие спустя, и вовсе не факт, что Федеральный Резерв имеет столь же мощное влияние на него, как это было в менее глобализованном мире. Поднимая краткосрочные ставки в этой среде, он рискует получить плоскую или даже перевернутую кривую доходности.



Коэффициент Шиллера для акций.

Продажи автомобилей ускорятся до рекордных максимумов

Глобальные продажи автомобилей получили импульс в этом году, повысившись в июле сильнее, чем ожидалось - на 5%. Это улучшение отражает восстановление покупок на развивающихся рынках после 2%-го снижения в прошлом году, а также скромное ускорение в странах G7, особенно в Западной Европе. Это является седьмым последовательным годовым



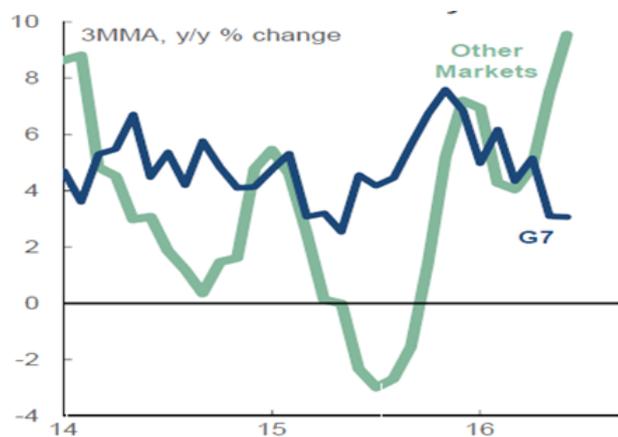
Рост занятости (зеленым) и продаж автомобилей.

увеличением продаж и превосходит предыдущий восходящий цикл, который продолжался шесть лет. Укрепление рынков труда и улучшение финансовых условий предполагает, что подъем продолжится и в 2017г.

Рост покупок в Китае сместился в 2016 году к двузначным числам, поддержанный 50%-м сокращением налога с продаж новых автомобилей (с 10% до 5%). Предложение денег и кредитная активность получили импульс в ответ на сокращения процентной ставки центральным банком, цены на дом восстановились и потребительская уверенность стабилизировалась.

Продажи в Западной Европе в июле выросли на 7% годовых, что стало самым сильным увеличением почти за два десятилетия. Это улучшение было поддержано усиливающимся рынком труда и, соответственно, сокращением безработицы самыми быстрыми темпами почти за десятилетие. В частности, уровень безработицы в Германии находится на самом низком уровне, начиная с 1990г. Рост доходов находится на подъеме по всему континенту, а увеличение кредитования поддерживается инициативами ЕЦБ, включая сокращения процентной ставки, расширение программы количественного ослабления и дополнительные меры, направленные на стимулирование кредитования.

Продажи автомобилей в Северной Америке превысили в прошлом году 20 миллионов единиц, что стало рекордным значением, и увеличились еще на 3% в июле. Этот рост, как ожидается, продолжится, поскольку большинство американских индикаторов остаются положительными. Рост рабочих мест в США составил почти 2%, также происходит и увеличение доступных доходов и пока нет никаких свидетельств ухудшения на финансовом рынке.



Продажи в странах G7 (синим) и на других рынках.

Экономическая статистика

	16Q1	16Q2	Aug/19	Aug/26*	United States	16Q1	16Q2	Aug/19	Aug/26*
Canada									
BoC Overnight Rate	0.50	0.50	0.50	0.50	Fed Funds Target Rate	0.50	0.50	0.50	0.50
3-mo. T-bill	0.45	0.49	0.50	0.51	3-mo. T-bill	0.20	0.26	0.30	0.31
10-yr Gov't Bond	1.23	1.06	1.08	1.04	10-yr Gov't Bond	1.77	1.47	1.58	1.55
30-yr Gov't Bond	2.01	1.72	1.69	1.64	30-yr Gov't Bond	2.61	2.28	2.29	2.23
Prime	2.70	2.70	2.70	2.70	Prime	3.50	3.50	3.50	3.50
FX Reserves (US\$B)	82.2	83.5	82.9	(Jul)	FX Reserves (US\$B)	106.7	109.2	109.4	(Jul)
Germany					France				
3-mo. Interbank	-0.24	-0.27	-0.29	-0.29	3-mo. T-bill	-0.42	-0.57	-0.59	-0.59
10-yr Gov't Bond	0.15	-0.13	-0.03	-0.09	10-yr Gov't Bond	0.49	0.18	0.19	0.15
FX Reserves (US\$B)	60.8	61.8	62.1	(Jul)	FX Reserves (US\$B)	57.2	54.8	51.4	(Jul)
Euro Zone					United Kingdom				
Refinancing Rate	0.00	0.00	0.00	0.00	Repo Rate	0.50	0.50	0.25	0.25
Overnight Rate	-0.30	-0.29	-0.34	-0.34	3-mo. T-bill	0.46	0.45	0.27	0.25
FX Reserves (US\$B)	340.7	344.3	342.5	(Jul)	10-yr Gov't Bond	1.42	0.87	0.62	0.54
					FX Reserves (US\$B)	125.2	128.7	132.3	(Jul)
Japan					Australia				
Discount Rate	0.30	0.30	0.30	0.30	Cash Rate	2.00	1.75	1.50	1.50
3-mo. Libor	-0.07	-0.08	-0.08	-0.09	10-yr Gov't Bond	2.49	1.98	1.86	1.85
10-yr Gov't Bond	-0.03	-0.22	-0.08	-0.07	FX Reserves (US\$B)	46.1	48.3	46.2	(Jul)
FX Reserves (US\$B)	1231.6	1232.9	1231.7	(Jul)					

Процентные ставки

United States	2015	16Q1	16Q2	Latest
Real GDP (annual rates)	2.6	0.8	1.1	
Current Acc. Bal. (US\$B, ar)	-463	-499		
Merch. Trade Bal. (US\$B, ar)	-763	-746	-747	-792 (Jun)
Industrial Production	0.3	-1.9	-0.9	-0.5 (Jul)
Housing Starts (millions)	1.11	1.15	1.16	1.21 (Jul)
Employment	2.1	1.9	1.8	1.7 (Jul)
Unemployment Rate (%)	5.3	4.9	4.9	4.9 (Jul)
Retail Sales	1.6	2.2	2.3	1.9 (Jul)
Auto Sales (millions)	17.4	17.3	17.1	17.8 (Jul)
CPI	0.1	1.1	1.1	0.8 (Jul)
PPI	-3.3	-1.8	-1.9	-2.2 (Jul)
Pre-tax Corp. Profits	-5.5	-5.7	-1.9	
Euro Zone	2015	16Q1	16Q2	Latest
Real GDP	1.3	1.3		
Current Acc. Bal. (US\$B, ar)	366	267	408	506 (Jun)
Merch. Trade Bal. (US\$B, ar)	393.1	358.5	471.4	513.8 (Jun)
Industrial Production	2.1	1.2	0.8	0.4 (Jun)
Unemployment Rate (%)	10.9	10.4		10.2 (Apr)
CPI	0.0	0.0	-0.1	0.2 (Jul)
United Kingdom	2015	16Q1	16Q2	Latest
Real GDP	2.2	2.0	2.2	
Current Acc. Bal. (US\$B, ar)	-100.3	-130.4		
Merch. Trade Bal. (US\$B, ar)	-193.1	-196.3	-197.2	-211.4 (Jun)
Industrial Production	1.3	0.3	1.8	1.6 (Jun)
Unemployment Rate (%)	5.4	5.1		4.9 (May)
CPI	0.0	0.3	0.4	0.6 (Jul)
Japan	2015	16Q1	16Q2	Latest
Real GDP	0.6	0.1	0.6	
Current Acc. Bal. (US\$B, ar)	135.5	206.9	172.6	110.8 (Jun)
Merch. Trade Bal. (US\$B, ar)	-23.1	19.3	37.6	36.7 (Jul)
Industrial Production	-1.2	-3.2	-1.7	-1.4 (Jun)
Unemployment Rate (%)	3.4	3.2	3.2	3.1 (Jun)
CPI	0.8	0.0	-0.3	-0.5 (Jul)

Валютные курсы

USDCAD	1.30	1.29	1.29	1.29	WUSS	112.57	103.20	100.22	100.84
CADUSD	0.77	0.77	0.78	0.77	US\$/Australian\$	0.77	0.75	0.76	0.76
GBPUSD	1.436	1.331	1.308	1.319	Chinese Yuan/US\$	6.45	6.65	6.65	6.67
EURUSD	1.138	1.111	1.133	1.126	South Korean Won/US\$	1143	1152	1118	1114
JPYEUR	0.78	0.87	0.88	0.88	Mexican Peso/US\$	17.279	18.280	18.220	18.258
USDCHF	0.96	0.98	0.96	0.97	Brazilian Real/US\$	3.592	3.213	3.205	3.194

ForexMagazine

по материалам: www.qbm.scotiabank.com

Европейский выбор

Леонид Бершидский

В своей новой книге Нобелевский лауреат по экономике Джозеф Стиглиц заявляет, что лучший вариант для Еврозоны в будущем – это «гибкая валюта», или система различных валют с тем же самым названием, колеблющихся в определенных пределах. Это – по сути, новая веха в идее, которая возникла в обсуждениях будущего валютного блока, но она, вероятно, не обещает особых улучшений более слабым европейским экономикам.

Выдержка из книги Стиглица «Как единая валюта угрожает будущему Европы» предлагает компромисс между полной европейской фискальной интеграцией, что политически невыполнимо сегодня, и полным распадом Еврозоны, с возвратом всех стран к своим собственным валютам, что, согласно Стиглицу, «может иметь глубокие отрицательные последствия на многих фронтах». Институты Еврозоны, как пишет Стиглиц, не совсем недееспособны, но недостаточны в качестве основы для полноценной системы единой валюты. При этом, «гибкая евро» позволила бы создать систему, в которой различные страны (или группы стран) могли иметь свои собственные евро. Стоимость различных евро колебалась бы, но в пределах границ, которые определялись бы непосредственно политикой Еврозоны. Через какое-то время, возможно, с развитием достаточной солидарности, эти границы могли бы быть уменьшены и, в конечном счете, цель единой валюты, сформулированная в Маастрихтском соглашении 1992 года, будет достигнута.

Легко понять, почему предложение Стиглица лучше, чем возвращение к лирам, песетам и франкам. Если новые валюты будут все называться евро, то союз все еще сохраняется, и его цель неизменна, но при этом все же можно извлекать выгоды из отдельных валют. Одну выгоду, если быть точнее – возможность девальвации валюты. «При более низком обменном курсе», пишет Стиглиц, «страны южной Европы (например, Греции и Италии) могли бы экспортировать больше и импортировать меньше. Спрос увеличился бы, а с ним доходы и занятость.

Такая гибкость была бы лимитирована «границами», установленными политикой Еврозоны – возможно, возврат к механизму обменного курса до введения евро или некоторая новая система ориентиров. Такой была бы цена сохранения подобия единства. Это – новое видение Стиглица, кроме предыдущих повторений идеи евро-раскола.

В 2012 году британский экономист Роджер Бутл выиграл Экономический приз Волфсона, являющийся вторым по престижности после Нобелевской премии, с набором предложений по отказу от евро. Он рассматривал возможность разделения единой валюты на «северную» и «южную» евро, но нашел это менее выгодным, нежели сохранение северного ядра стран евро – Германии, Австрии, Нидерландов, Финляндии, Бельгии и возможно Франции (главным образом, по политическим причинам), и разрешения странам южной Европы вернуться к своим собственным валютам. Они, как утверждает Бутл, не достаточно интегрированы для единой валюты, и не было никакого смысла во включении в этот союз таких стран, как Греция, которые тянут вниз остальных.

Сам Стиглиц призвал к выходу Германии из Еврозоны, что, по его мнению, привело бы к повышению стоимости возрожденной немецкой марки и падению евро. Все эти идеи основываются на предположении, что девальвация позволила бы более слабым странам увеличить экспорт и, таким образом, повысить рост и занятость. Германия, сделав это, в течение многих десятилетий оказалась бы в проигрыше и значительно сократила бы свой экспорт. «Огромный торговый профицит Германии – главный источник глобальных дисбалансов, уменьшился бы», как пишет Стиглиц. «Германия должна была бы найти другой драйвер для своего экономического роста».

В теории, это все выглядит логичным и справедливым, особенно последнее компромиссное предложение Стиглица. Но не ясно, как это будет работать на практике. Одна из причин заключается в том, что экспорт Германии не колебался в соответствии с обменным курсом евро. Фактически, в 2000-х он повышался вместе с укреплением евро, и после глобального финансового кризиса, он падал, наряду с евро:



И при этом Германия не «высасывала» ресурсы из других стран Еврозоны, экспортируя в них больше, а покупая взамен меньше. Фактически, германский импорт из стран Еврозоны рос быстрее, чем ее экспорт в страны валютного блока:



Не ясно, насколько ограниченная возможность обесценивать свои валюты помогла бы более слабым европейским экономикам. Экспорт Европы намного более сложен, чем товарный экспорт развивающихся экономик. Итальянские, испанские, французские и немецкие экспортеры не конкурируют по цене. И в то время, как более низкие обменные курсы, конечно, приносят пользу любому экспортеру, они не могут обеспечить существенное преимущество для роста, особенно, если более слабые валюты также означают намного более высокие процентные ставки, нежели доступные южным европейским экономикам, благодаря единой валюте.

В своей книге Стиглиц обсуждает замену импорта, как возможного драйвера роста для такой страны, как Греция. Возможно, имело бы смысл рассмотреть пример России, начиная с драматического падения цен на нефть, чтобы понять, насколько уязвимым может быть этот драйвер.

Когда цена на нефть упала осенью 2014 года, Россия быстро отвязала рубль от валютной корзины, что полностью соответствует рецепту Стиглица. Российская валюта рухнула, потеряв треть своей стоимости с октября 2014 по январь 2015г. При этом Центральный банк повысил процентную ставку. В то же самое время, Правительство решило использовать слабую валюту для замещения импорта, запретив импорт сельскохозяйственной продукции из большинства европейских стран, в ответ на западные санкции.

Экономика России с тех пор стабилизировалась, хотя все еще находится в состоянии рецессии. Рост в некоторых секторах, которым помогает запрещение импорта, не может компенсировать отсутствие инвестиций в других, вызванное высокими процентными ставками и снижением внутреннего спроса.

Насколько новые «гибкие» евро помогли бы слабым европейским экономикам? Вероятно, меньше, чем массивная девальвация рубля помогла России.

Нет никаких простых решений проблем южных европейских экономик, пострадавших от десятилетий неумелого руководства, коррупции, политически-мотивированного регулирования, недостатка инноваций и слабого внимания к качеству продукции. Монетарная политика – это не самая большая про-

блема для них. Ее изменение без решения остальной части проблемы может задержать европейскую экономическую интеграцию, не принеся существенных выгод. Тем не менее, легкие решения будут предлагаться снова и снова.

ForexMagazine

по материалам: www.bloomberg.com



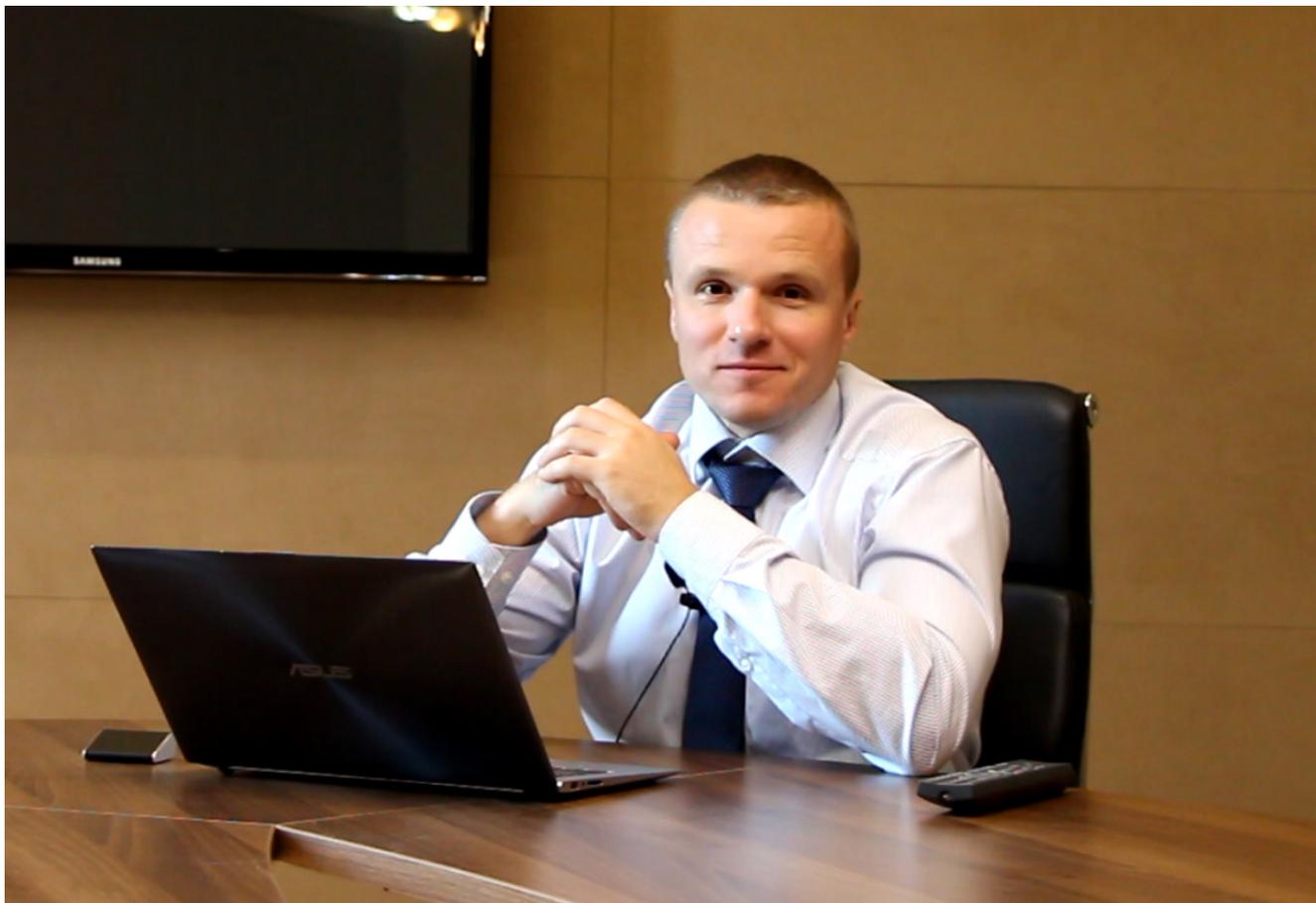
Техника VS Фундамент, Что лучше?

Станислав Половицкий

Тренер-трейдер. Бизнес-консультант. Успешный бизнесмен. Практик рынка Forex. Опыт работы на рынках более 8 лет. Президент и преподаватель Финансовой Академии "SViKK". Автор книги "Логика Движения Валютных Пар" и уникальной методики – анализа и прогнозирования финансового рынка.

Я часто обсуждал в своих статьях силу эмоций и как они напрямую и косвенно воздействуют на то, что вы делаете. Фактически, эмоции управляют нашим поведением. Рассмотрите практически каждое нарушение своих торговых правил, с которым вы когда-либо сталкивались, будь то перемещение стоп-ордеров, преследование рынка или любое другое действие, которое подвергало бы ваш счет риску катастрофических потерь. Когда вы задумаетесь об этом, то поймете, что именно страх, беспокойство, жадность, сомнение, гнев или любые другие отрицательные эмоции проявились непосредственно перед тем, как вы совершили

это нарушение правил. Вы почувствовали страх прежде, чем переместить стоп-ордер; вы почувствовали жадность прежде, чем стали преследовать рынок; или вы почувствовали сомнение прежде, чем преждевременно выйти из сделки. Фактически, эмоции, точно так же как и мысли представляют собой энергию. Если бы вы были присоединены к fMRI (функциональной процедуре нейро-визуализации, использующей технологию MRI, которая измеряет мозговую активность и обнаруживает изменения, связанные с потоком крови), то операторы могли бы видеть цветные картинки эмоций, мыслей и других мозговых функций в режи-



ме реального времени. Таким образом, большая часть торгового процесса – это управление эмоциями или «управление энергией».

Управление эмоциями или энергией является критически важным для вашей способности сосредоточиться на важных вопросах, планировать свои сделки, торговать по своему плану, следовать своим правилам и придерживаться своих обязательств. Многие вам скажут, что вы должны торговать подобно роботу, т.е. без эмоций, чтобы избежать попадания под излишнее влияние страха и жадности. С одной стороны, было бы неплохо избежать чувства страха, жадности или любых других отрицательных эмоций, которые ведут к нежелательному поведению, но при этом вы были бы лишены и мощных положительных эмоций, вроде целеустремленности, вдохновению, радости, любви и любопытства. Эти эмоции очень поддерживают принятие решения и, соответственно, поведение в правильном направлении, так же, как страх, жадность и другие ведут вас в неправильном направлении. Исследования ясно показывают, что эмоции, а не рациональное мышление, в значительной степени управляют принятием решений. Многие сказали бы, что у них логика определяет, как и что они решают, но когда вы делаете выбор, каким способом двигаться к какой-нибудь цели, решающим фактором будет то, что вы чувствуете. Это означает, что если бы вы могли удалить эмоции из уравнения торговли (что, конечно же, невозможно), то безусловно избежали бы всех противных эмоций, вроде страха и жадности, но также лишились бы преимуществ тех замечательных эмоций, что часто помогают вам в принятии правильного решения.

Давайте рассмотрим любопытство немного подробнее - это одна из наиболее мощных положительных эмоций. Я считаю, что наряду с любовью, радостью и счастьем, любопытство послужит вам дольше и в большем числе ситуаций. Кроме того, удовлетворение любопытства значительно усилит вашу радость и счастье. Один из принципов Вселенной, как мы теперь знаем, это - вездесущность информации. Данные присутствуют везде от распространения информации, как в клеточной связи повсюду в теле и мозге, до действий подобно фотосинтезу (преобразование легкой энергии в химическую энергию, используемую как топливо растительностью и другими организмами). Другими словами, информация и данные лежат в основе всего, и это включает торговлю.

Таким образом, если вы достаточно любопытны, то будете способны допустить дискомфорт, как в виде физического неудобства, так и эмоциональной встряски, связанной со страхом, беспокойством, жадностью, гневом и т.д. Через любопытство вы очень сильно захотите видеть, что происходит, позволяете ли вы осуществиться своему плану, как написано и, таким образом, увеличите информацию (данные). Через любопытство вы будете открыты для исследований или эксперимента, чтобы изучить, как работа

*С уважением,
преподаватель FA "SViKK", <http://svikk.biz/>
Станислав Половицкий*

DML&EWA Technique, точка зрения на волновой анализ

Игорь Бебешин (Putnik)
Роман Мартынюк

Некоторые трейдеры зададут вопрос: почему, говоря о волновом анализе, говорим о классификации по Гленну Нили. Ответ прост: не всё в волновом анализе можно отнести к заслугам Ральфа Эллиотта...

ЧАСТЬ 6.2: ГОРИЗОНТАЛЬНЫЕ ТРЕУГОЛЬНИКИ - КЛАССИФИКАЦИЯ ПО DML&EWA Technique и ГЛЕННУ НИЛИ.

Несколько слов критики в защиту Гленна Нили.

Что такое волновой анализ в представлении большинства трейдеров? Ответ очевиден: волновая теория Р. Эллиотта. Однако это представление ошибочно.

Во-первых Р. Эллиотта никак нельзя назвать первооткрывателем. Идею он заимствовал у Д. Доу.

Во-вторых Р. Эллиотт, сделав ряд очень важных наблюдений, лишь описал их, ни дав объяснений, ни составив четкой классификации волновых моделей, ни полного свода правил их распознавания.

Его последователи, которых рассматривают как «классиков EWA»: А. Фрост и Р. Пректер, Р. Балан и другие, лишь дорабатывали и дополняли его наблюдения. В результате получилось уже не совсем то, что предлагал Р. Эллиотт, но также не подкрепленное обоснованиями. Изменения, принесённые ими, почему-то не отделяют от наблюдений Р. Эллиотта.

Были и другие разработчики волновой теории, которые в преобразовании наблюдений Р. Эллиотта пошли другими путями: Том Джозеф, Роберт Майнер, Мирча Долока. И, конечно Гленн Нили. Причём этих авторов, пытавшихся обосновать теорию, почему-то к «классикам» не относят, но полагают, что всё описанное в литературе полностью относится к теории разработанной Р. Эллиоттом.

Приведу несколько примеров.

Р. Эллиотт рассматривал диагональный треугольник, имеющий структуру $:3:3:3:3 = :5$ и перекрытие уровня вершины волны-1 волной-4, как завершающую модель движущей или корректирующей фазы ценового движения. Соответственно как волну-(5) или волну-(С). Логика проста, диагональный треугольник, как волновая модель, описывает состояние неуверенности в продолжении данного направления ценового движения.

А. Фрост и Р. Пректер предложили новую модель: диагональный треугольник со структурой $:5:3:5:3:5 = :5$, перекрытием уровня вершины волны-1 волной-4 и местоположением как волны-(1) или волны-(А). Так появился начальный диагональный треугольник как модель демонстрирующая неуверенность в развороте ценового движения. Отличие в теории первое.

Р. Балан в книге «Волновой принцип Эллиотта» посвятил целую главу описанию отклонений от правил. Например, об изменении структуры: волна-(С) в зигзаге может быть двойным или тройным зигзагом. В сложной коррекции (двойном или тройном зигзаге) после первой X-волны может появиться горизонтальный треугольник как волна-(Y), а в волновой плоскости вместо волны-(B) – диагональный треугольник, ещё и со структурой $:5:3:5:3:5 = :5$ (приводя при этом подтверждающий рисунок). Почему так? Р. Балан не объясняет, но пишет, что правила подмены структур должны упростить жизнь аналитика. Трактовка обоснования изменений правил более чем оригинальная.

Далее, А. Фрост и Р. Пректер, чтобы облегчить разметку, предложили в двойном и тройном зигзаге, или двойной и тройной тройке заменить маркировку A-B-C-X-A-B-C-X-A-B-C маркировкой W-X-Y-X-Z. При этом волны W, Y, Z – это простые коррекции. Предельно ясно, сложная коррекция состоит из простых. Затем Д. Возный, в «Коде Эллиотта» пишет, что каждая из волн W-Y-Z может быть сложной коррекцией, например, волна-(W) старшего волнового уровня становится по структуре сложной коррекцией, вида w-y-z-x-w-y-z-w-y-z. Возможно такие сложные коррекции встречаются, но это уже совершенно иные модели.

Это самые безобидные отличия от первоначальной теории Р. Эллиотта. Есть отличия более серьёзные.

Сейчас просто хочется подчеркнуть, что далеко не все трактовки в волновом анализе принадлежат Р. Эллиотту. Многие исследователи дополняли и изменяли его теорию наблюдений.

В этом плане «усовершенствования» волновой теории Гленном Нили выглядят наименее «безобидными» и наиболее оправданным в сравнении с интерпретациями «классиков». Гленн Нили по концепции гораздо ближе к теории Р. Эллиотта, чем другие «гуру». Однако бытует мнение, что анализ волн Эллиотта по Гленну Нили, это какой-то другой волновой анализ.

Вопреки сложившимся убеждениям, метод Гленна Нили не противоречит традиционному волновому анализу, такое суждение не соответствует действительности. Г. Нили не подвергал сомнению никакие базовые принципы наблюдений Р. Эллиотта, он лишь существенно их дополнил.

Дело в том, что в трудах Р. Эллиотта и его последователей описывается лишь качественная сторона вопроса. Классический волновой анализ допускает много вольностей при идентификации волновых моделей. Как результат – множество допустимых вариантов разметки и нет достаточных оснований для выбора единого сценария. Гленн Нили, в книге «Мастерство анализа волн Эллиотта» напротив, описал алгоритмический подход к волновой теории, предполагающий количественное описание известных волновых моделей.

Мнение о «другом методе» обусловлено достаточно сложным изложением материала, введением новых моделей и изменённой терминологией. Например, переименование конечного диагонального треугольника в терминальный импульс. Это переименование логично, но введение таких терминов как: *сужающийся треугольник с обратным реверсом*, даже комментировать не буду. Конечно можно записать правильно: «треугольник со сходящимися образующими и обратным чередованием волн-(B) и -(D)». Если в «Мастерстве анализа волн Эллиотта», несмотря на терминологию, разобраться в моделях несложно, то нововведения, последовавшие в NEOWave порой ставят в тупик новой классификацией и может быть

несколько надуманным введением таких моделей как **neutral triangle**, **reverse alternation triangle** и т.п.. Так же спорно введение новых моделей сложной коррекции: **Diametric formation** как семи волновой модели сложной коррекции, и **Symmetrical formation** как девяти волновой модели.

В данной статье, не касаясь всех спорных аспектов теории Гленна Нили, рассмотрим только **принцип классификации треугольников как простых волновых моделей протяжённой коррекции**.

В свободном доступе есть только издание 1990 года «Мастерство анализа волн Эллиотта», с классификацией треугольников там разобраться несложно. Данные по треугольникам, как простым моделям протяжённой коррекции введённые в NEOWave – практически недоступны. Отрывочные сведения не дают достоверного описания их свойств. Поэтому разделим информацию на два блока классификации по Гленну Нили.

В первом блоке, назовём его традиционным, шесть моделей:

1. Сходящийся горизонтальный треугольник Horizontal Contracting Triangle ($a > b$).
2. Сходящийся неправильный треугольник Irregular Contracting Triangle ($b > a$).
3. Сходящийся подвижный треугольник Running Contracting Triangle ($b > a$), волна-b самая большая из всех волн треугольника, и каждая последующая волна меньше предыдущей, а образующиеся сходятся клином в направлении тренда.
4. Расходящийся горизонтальный треугольник Horizontal Expanding Triangle ($b > a$).
5. Расходящийся неправильный треугольник Irregular Expanding Triangle ($a > b$).
6. Расходящийся подвижный треугольник Running Expanding Triangle ($b > a$, $c > b$, $d < c$, $e > d$).

Принципиально, перечисленные модели не противоречат принципам классического волнового анализа. Напротив, классификация на основе направления образующих упорядочена по свойствам моделей.

В NEOWave введены также шесть моделей, разместим их парами:

1. Сходящийся треугольник.
Сходящийся треугольник с обратным чередованием.
2. Расходящийся треугольник.
Расходящийся треугольник с обратным чередованием.
3. Нейтральный треугольник.
Нейтральный треугольник с обратным чередованием.

Некоторые трейдеры высказывают мнение, что рассматриваемые ранее традиционные разновидности моделей сходящихся и расходящихся треугольников более рассматривать не надо.

Не буду оспаривать это утверждение, но для сравнительного анализа двух классификаций составлю обобщённый перечень на основе традиционной классификации горизонтальных треугольников как моделей с сходящимися и расходящимися образующими. Это упростит понимания принципов классификации используемых Гленном Нили и причин почему в DML&EWA Technique мы не пошли таким путём. Мы сохранили традиционную классификацию, лишь привели её к общему знаменателю с классификацией моделей классов ZigZag и Flat.

Итак, три блока моделей.

1. Contracting Triangles (треугольники со сходящимися образующими):

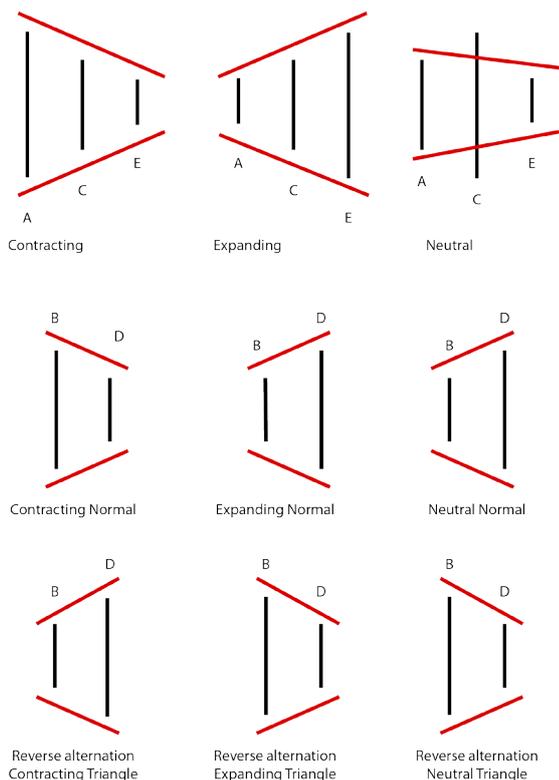
- Сходящийся горизонтальный треугольник Horizontal Contracting Triangle ($a > b > c > d > e$).
- Сходящийся неправильный треугольник Irregular Contracting Triangle ($b > a$, $b > c > d > e$).
- Сходящийся подвижный треугольник Running Contracting Triangle ($b > a$, $b > c$; $d > c$, $d > e$) и волна-b самая большая из всех волн треугольника, каждая последующая волна меньше предыдущей, а образующиеся сходятся клином в направлении тренда.
- Сходящийся треугольник с обратным чередованием **Reverse Alternation Contracting Triangle** (по классификации DML&EWA это расходящийся горизонтальный треугольник, но со слабой волной-e).

2. Expanding Triangles (треугольники с расходящимися образующими):

- Расходящийся горизонтальный треугольник Horizontal Expanding Triangle ($b > a$)
По классификации DML&EWA Technique это Irregular expanding triangle (iET).
- Расходящийся неправильный треугольник Irregular Expanding Triangle ($a > b$)
По классификации DML&EWA Technique это Horizontal expanding triangle (hET).
Либо длина волны-(B) < длины волны-(A) и каждая последующая волна больше предшествующей.
Либо длина волны-(C) < длины волны-(D), и каждая последующая волна больше предшествующей, но тогда по классификации DML&EWA Technique это Running expanding triangle (rET).
- Расходящийся подвижный треугольник Running Expanding Triangle ($b > a$, $c > b$, $d < c$, $e > d$).
- Расходящийся треугольник с обратным чередованием ($a < b$), ($d < c$) и ($a < c < e$)
Reverse Expanding Alternation TriangleWave
Длина волны-B = 138.2% A.
Непонятно положение вершины волны-(C) относительно вершины волны-(A), так как нет сравнения длин волн-B и -C.
Имеет смысл сравнить по классификации DML&EWA Technique с C-wave Extended Irregular Contracting Triangle (iCeCT) как неправильный сходящийся горизонтальный треугольник с сильной волной-(C).

3. Neutral Triangles (нейтральные треугольники):

- Нейтральный горизонтальный треугольник **Neutral Contracting Triangle**.
Не ясно пробивает ли волна-(D) основание волны-(A), если не пробивает, то это расходящийся горизонтальный треугольник по классификации DML&EWA Technique.
Если пробивает, то это должно быть сформулировано как условие.
- Нейтральный неправильный треугольник **Irregular Neutral Triangle**.
- Нейтральный треугольник с обратным чередованием **Reverse Alternation Neutral Triangle**.



Получен список из одиннадцати моделей. Теперь нужно уточнить принцип их классификации.

Не обсуждая сложность сегментирования и длительности волн внутренней структуры треугольников, рассмотрим для уточнения классификации только схемы длин волн и взаимного положения волновых вершин.

Из схемы длин волн, любезно предоставленной трейдером xZibit (см. рис. 01), видно, что модели: сходящийся, расходящийся и нейтральный горизонтальный треугольники описывают явно выраженную тенденцию протяжённой коррекции с уменьшающейся, увеличивающейся и нейтральной ценовой волатильностью. И если в моделях со сходящимися и расходящимися образующими волны следуют общей тенденции, то в последнем случае формируется модель в виде неправильного ромба в котором самой большой является волна-(C). То есть в нейтральном треугольнике общая тенденция изменения волатильности нарушается.

В моделях с обратным чередованием волны-(B) и -(D) подчиняются правилу чередования длин волн. Этот принцип заложен как основа классификации треугольников в NЕoWave Гленна Нили. Следующие две строки рисунка поясняют различия «нормальных» треугольников каждого вида и треугольников с обратным чередованием длин волн-(B) и -(D).

Итак, что такое «треугольники», это простые модели протяжённой коррекции.

Треугольники со сходящимися образующими, это модели протяжённой коррекции с постоянно уменьшающимся ценовым диапазоном.

Треугольники с расходящимися образующими, это модели протяжённой коррекции с постоянно увеличивающимся ценовым диапазоном.

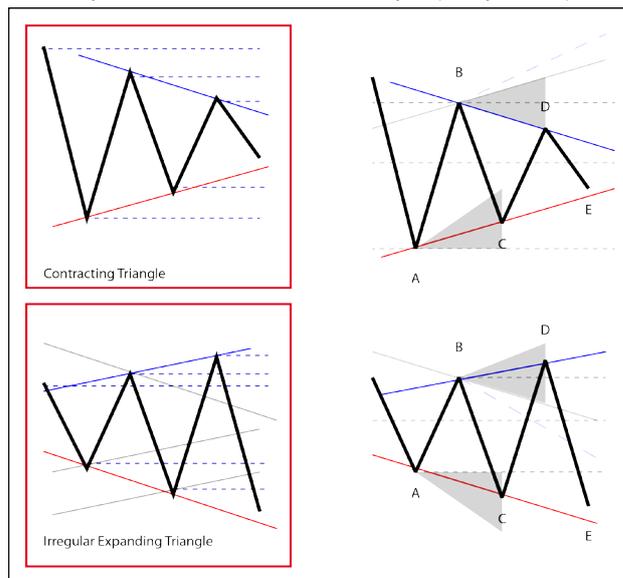
Нейтральные треугольники по классификации Гленна Нили, или треугольники с сильной волной-(C) по классификации DML&EWA Technique, это модели протяжённой коррекции с изменяющимся в процессе развития ценовым диапазоном (изменяющейся волатильностью). Сначала волатильность возрастает, затем она снижается практически к первоначальному уровню. Эта модель отображает не просто формирование

протяжённой коррекции, а формирование протяжённой коррекции в диапазоне близкому к горизонтальному – FLAT.

Отказ Гленна Нили от классификации треугольников по направлению образующих и введение моделей с обратным чередованием нарушили в общем то стройную систему классификации, а приведённая схема длин волн не отражает взаимного положения волновых вершин, что приводит к разночтению в трактовке моделей. К тому же, легко определить модель коррекции когда она уже сформирована и идёт развитие тренда. Но выявление модели постфактум часто приводит к запоздалым торговым решениям. Актуальнее не искать уже сформированную модель, а поэтапно отслеживая развитие ценового движения, правильно выявить момент завершения коррекции. Поэтому применим для классификации треугольников подход: поэтапного рассмотрение развивающихся фаз модели. Как это мы делали при рассмотрении моделей ZigZag и Flat.

Для этого нужно определить критерии распознавания модели в ходе её формирования, и принцип формирования терминов. Возникает первый вопрос: является ли длина волн достаточным критерием при классификации треугольника.

Рассмотрим пример формирования образующих в «сходящихся» и «расходящихся» треугольниках. В качестве моделей для рассмотрения возьмём Horizontal Contracting Triangle и Irregular Expanding Triangle по классификации DML&EWA Technique (см. рис. 02).



Две волны коррекции сформированы, формируется волна-(C) и ...

Пример 1, формирование сходящихся образующих.

- Если волна-(C) не пробивает уровень вершины волны-(A) – образующая A_C будет формироваться с наклоном к горизонтали построенной через середину волны-(A). То есть формирование сходящихся образующих.
- Если волна-(D) не пробивает уровень вершины волны-(B) – образующая B_D будет однозначно формироваться с наклоном к горизонтали построенной через середину волны-(A). То есть формирование сходящихся образующих подтвердится.
- С пробоем волной-(D) уровня вершины волны-(B), пока волна-(D) не пробьёт образующую канала A_C//B образующие будут сходящимися. Лишь визуально они могут казаться параллельными. При этом длина волны-(D) может быть и больше, и меньше длины волны-(B). Это будет зависеть от длительности развития волны-(D).

- Только в случае формирования вершины волны-(D) за образующей канала A_C//B – образующие треугольника будут сформированы как расходящиеся.

Пример 2, формирование расходящихся образующих.

- Если волна-(C) пробивает уровень вершины волны-(A) – образующая A_C будет формироваться с наклоном от горизонтали построенной через середину волны-(A). То есть формируются предпосылки к развитию расходящихся образующих.
- Если волна-(D) пробивает образующую канала A_C//B однозначно формируются расходящиеся образующие. Пробьёт ли волна-(D) уровень вершины волны-(B) – в этом случае не важно.
- Даже если волна-(D) не пробивает вершину волны-(B), но волна-(D)>(B) – образующие будут расходящимися. Лишь визуально они могут казаться параллельными.
- Но если волна-(D) не пробивает образующей канала A_C//B – сформируются сходящиеся образующие.

То есть, пробой уровня волновых вершин хорошо различимый на графике, или соотношение длин волн – ещё не являются достаточными условиями по определению направленности образующих.

Нужно проводить поэтапный комплексный анализ для выявления типа формируемой модели. Определение модели пойдёт по соотношению длин волн-(A), -(B), -(C) и положению вершины волны-(D) относительно канала A_C//B.

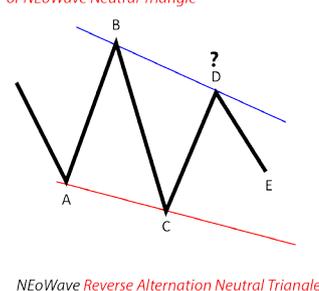
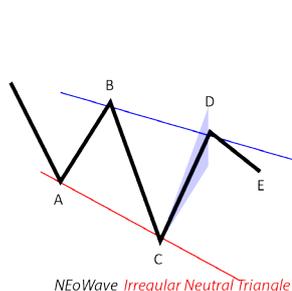
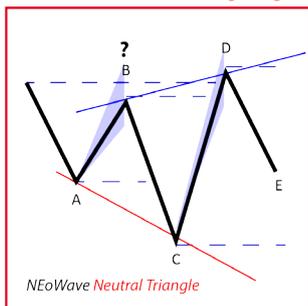
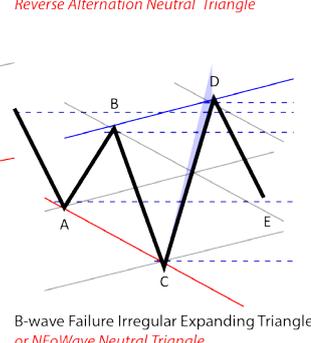
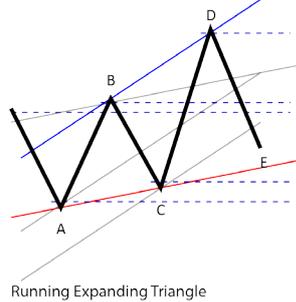
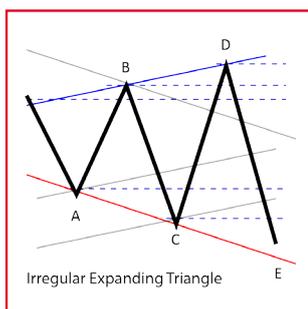
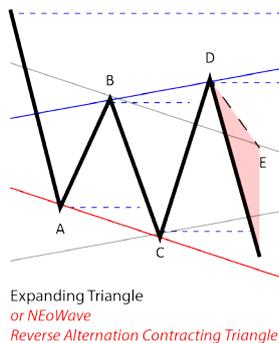
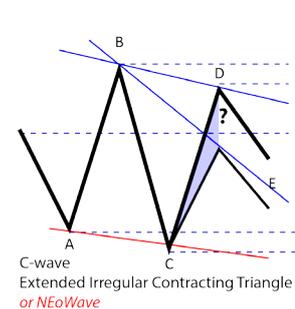
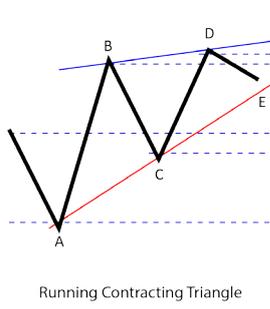
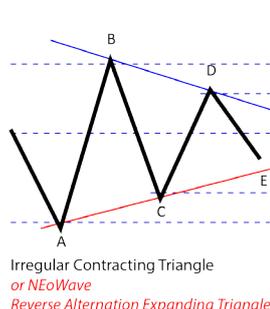
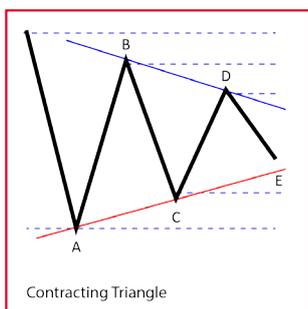
Теперь проанализируем по данной схеме каждую из 11 моделей горизонтальных треугольников представленный в обобщённом списке. Но рассматривать будем на основе классификации DML&EWA Technique.

Взаимное положение волновых вершин, образующие и трендовые линии.

Вспомним, что при классификации моделей зигзаг и волновая плоскость, как простых моделей коррекции, особое внимание обращалось на формирование не всей модели в целом, а поэтапному формированию каждой из составляющих волн. Когда модель сформирована – её увидит каждый. Важнее понимать, что формируется, и что ожидать дальше. Так и при формировании треугольников.

Если по мере формирования коррекции отмечать на графике уровень каждой сформированной вершины, строить образующие A_C и B_D, после построения каждой из образующих треугольника от противоположной вершины строить образующие каналов (особенно это важно при формировании расходящихся треугольников) – то уровни формируемых волн прогнозировать будет существенно проще.

Следует учесть, что при достижении ценой данных графических инструментов не обязательно будет формироваться волновая вершина искомого уровня. Возможно и формирование вершин младших волновых уровней – цена будет «спотыкаться». Но это тоже будет подсказкой к принятию торговых решений.



Сходящиеся треугольники.

1. Contracting Triangle ($a > b > c > d > e$).

В этой модели все просто: каждая последующая волна меньше предыдущей, цена не должна выходить за образующие треугольника. Подтверждением завершения формирования модели является пробой ценовым движением образующей B_D и уровня основания волны-(A).

2. Irregular Contracting Triangle ($a < b > c > d > e$).

Фактически всё как и в предыдущей модели, с тем лишь отличием, что волны-(B) и -(D) должны пробить уровень основания волны-(A). Волна-(E) при этом должна завершиться между уровнем основания волны-(A) и образующей A_C . Пробой образующей возможен, но пробой уровня вершины волны-(C) недопустим. Подтверждением завершения формирования модели является пробой образующей B_D и уровня вершины волны-(B).

3. Running Contracting Triangle ($a < b > c < d > e$).

Принцип сохраняется, отличие в формировании волны-(E). Допустим пробой образующей A_C , но не допустим пробой волной-(E) уровня основания волны-(A), и тем более уровня вершины волны-(C). Подтверждением завершения формирования модели является пробой образующей B_D .

4. C-wave Extended Irregular Contracting Triangle ($a < b < c > d > e$).

Волна-(B) должна пробить уровень основания волны-(A). Волна-(C) должна пробить уровень вершины волны-(A). Вроде бы формируется расходящийся треугольник. Но волна-(D) меньше волны-(C) - образующие сходящиеся. Может ли волна-(D) пробить уровень основания волны-(A)? Как классифицировать такую ситуацию, стоит ли выделять в отдельный вид? Даже если пробой и происходит, до пробоя образующей канала $A_C//B$ - образующие треугольника стремятся к параллельности, но не расходятся. Только с пробоем образующей канала $A_C//B$ идентифицируется модель треугольника с расходящимися образующими.

В этом ряду не хватает модели **Reverse Alternation Contracting Triangle** по Гленну Нили, которая формируется как модель Contracting Triangle с обратным чередованием волн-(B) и -(D).

Но, поменяв местами длины волн-(B) и -(D), при той же длине волны-(C), мы получим не что иное как Expanding Triangle со слабой волной-(E), так как волна-(C) будет пересекать уровень вершины волны-(A). Следовательно **Reverse Alternation Contracting Triangle** по терминологии Гленна Нили есть не что иное как Expanding Triangle со слабой волной-(E) по терминологии DML&EWA Technique.

Если изменить при этом пропорции волны-(C), чтобы последующие волны не пересекали уровень вершины волны-(A), то в результате получим модель Running Expanding Triangle.

То есть правило чередования волн-(B) и -(D) по классификации Гленна Нили приводит с трансформации треугольника с сходящимися образующими в треугольник с расходящимися образующими, но без указания правил взаимного положения волновых вершин. Получаем разночтение и путаницу, которых лишена классификация по DML&EWA Technique.

Расходящиеся треугольники.

1. Expanding Triangle ($a > b < c < d < e$).

Длина волны-(B) < длины волны-(A), а длина волны-(C) > длины волны-(B). Соответственно волна-(C) пробивает уровень вершины волны-(A). Так как длина волны-(D) > длины волны-(C) и уровень вершины волны-(B) должен быть пробит. Волна-(E) должна пробить уровень вершины волны-(B), образующую канала $A_C//B$ и не может быть меньше 38.2% длины волны-(D). То есть волна-(E) может быть и меньше волны-(D). Идеальный уровень завершения волны-(E) между образующей треугольника A_C и образующей канала $B_D//C$, с учётом уровня вершины волны-(C).

Может ли волна-(E) пробить образующую треугольника A_C ? Смотрим на структуру волны-(E), если это пятёрка - то у нас формируется уже не треугольник, а волновая плоскость с иррегулярной моделью в волне-(B).

Подтверждением завершения формирования треугольника является пробой образующей B_D и уровня основания волны-(A).

2. Irregular Expanding Triangle ($a > b < c < d < e$).

В общем, всё как и в предыдущей модели. Отличие в том, что волна-(B) должна пробить уровень основания волны-(A).

После формирования треугольника следует обратить внимание, что перед образующей B_D проходит скопление уровней вершин волн треугольника и основания волны-(A). Такой блок уровней может если не остановить, то затормозить развитие ценового движения и стать причиной формирования волновой вершины меньшего масштаба. Такими же барьерами на пути цены могут стать образующие каналов $B_D//C//A$ и $A_C//B//D$.

3. Running Expanding Triangle ($a < b > c < d < e$).

Принцип сохраняется, отличие в формировании волны-(C), она не должна пробивать уровень вершины волны-(A).

Идеальное завершение волны-(E) между образующей треугольника A_C и образующей канала $B_D//C$ с обязательным пробоем уровней вершин волн-(B) и -(A).

Допустим пробой образующей A_C , но не допустим пробой волной-(E) уровня вершины волны-(C) и тем более, уровня основания волны-(A). В этом случае будет сформирована уже другая модель.

Подтверждением завершения формирования модели является пробой уровня вершины волны-(D) и образующей B_D .

4. B-wave Failure Irregular Expanding Triangle ($a > b < c < d < e$).

Волна-(B) не должна пробивать уровень основания волны-(A), но волна-(C) должна пробить уровень вершины волны-(A). Для формирования расходящегося треугольника волна-(D) должна пробить образующую канала $A_C//B$, уровень вершины волны-(B), и основания волны-(A). Если последнего не произойдёт мы получаем модель Expanding Triangle.

Идеальное формирование вершины волны-(E) между образующими каналов $A_C//B$ и $B_D//A//C$. Пробой уровня вершины-(A) возможен, пробой уровня вершины-(C) не допустим.

Подтверждением завершения формирования модели является пробой уровня вершины волны-(D) и образующей B_D .

Обратите внимание, в классе расходящихся треугольников есть расхождение в терминологии Гленна Нили и DML&EWA Technique. Тот треугольник, который у Гленна Нили «нормальный», в терминологии

гии DML&EWA Technique является «неправильным» Irregular Expanding Triangle, так как длина волна-(B) > длины волны-(A).

Как следствие возникает вопрос. Которую из моделей брать за базовую для формирования модели с обратным чередованием волн? Берём ту, которую опередил Гленн Нили: и поменяем местами длины волн-(B) и -(D) – получаем модель Irregular Contracting Triangle со слабой волной-(E). Следовательно **Reverse Expanding Alternation Triangle** по терминологии Гленна Нили есть не что иное как неправильный сходящийся треугольник. То есть вновь получаем трансформацию из треугольника с расходящимися образующими в треугольник с сходящимися образующими. Если, как и в примере с формированием **Reverse Alternation Contracting Triangle**, изменить пропорции волны-(C) до уровня пробоя уровня вершины волны-(A) – получим C-Wave Extended Irregular Contracting Triangle по классификации DML&EWA Technique.

Следовательно, как бы мы не рассматривали сходящийся или расходящийся треугольники с обратным чередованием волн-(B) и -(D), каждый раз получаем имеющуюся по классификации DML&EWA Technique модель, но с трансформацией от расходящихся образующих к сходящимся или наоборот.

Нейтральные треугольники по Гленну Нили.

Neutral Horizontal Triangle и **Reverse Alternation Neutral Triangle** (свойства встречающегося в описаниях **Irregular Neutral Triangle** я не смог понять из-за противоречивых данных разных источников).

По классификации Гленна Нили это модели с самой сильной волной-(C) и эти модели близки к C-Wave Extended Irregular Contracting Triangle по классификации DML&EWA Technique – отличия формируются в зависимости от взаимного положения волновых вершин.

В этом и осталось разобраться.

1. Если длина волны-(B) < длины волны-(A) и меньше длины волны-(C), которая < длины волны-(D), будет сформирован расходящийся треугольник с сильной волной-(C), что соответствует модели **Neutral Triangle**.

Волна-(B) не может быть больше длины волны-(A), иначе мы получим Irregular Extended Triangle. Волна-(D) должна пересекать уровень основания волны-(A), если длина волны-(B) < (A), иначе мы вновь вернёмся к модели Extended Triangle по классификации DML&EWA Technique. То есть B-wave Failure Extended Triangle и **Neutral Triangle** по Гленну Нили – это одна и та же модель.

2. В **Reverse Alternation Neutral Triangle** длина волны-(B) $\geq 138.2\%$ длины волны-(A), и волна-(B) > длины волны-(D). То есть образующая B_D будет формироваться с наклоном к срединной линии треугольника образуя сходящиеся образующие с трендовой A_C. Схождение будет тем более сильным, чем слабее волна-(D). И напротив – образующие будут стремиться к параллельности при возрастании длины волны-(D). И вновь, открытым для обсуждения остаётся вопрос: должна ли волна-(D) пересекать уровень основания волны-(A)? Следовательно C-wave Extended Irregular Contracting Triangle по DML&EWA Technique и **Reverse Alternation Neutral Triangle** по Гленну Нили – это одна и та же модель.
3. Остались вопросы по возможности пересечения волной-(D) уровня основания волны-(A). Вызваны они в основном тем, что даны соотношения на минимальную длину волны-(D) по отношению к волнам-(B) или -(C). Но соотношения

для максимальной длины волны не указаны. Вторым вопросом остаётся диапазон завершения волны-(E).

Ввиду отсутствия достоверной и чёткой информации по нейтральным треугольникам от автора, гадать дальше так или не так смысла не имеет.

Проложим работать с собственным каталогом волновых моделей DML&EWA Technique.

Выводы:

1. В каталоге DML&EWA Technique на основе принципа последовательной идентификации волн определены по четыре модели горизонтальных треугольников с сходящимися и расходящимися образующими.
2. Такая классификация охватывает все традиционные модели и модели по классификации NeoWave Гленна Нили.
3. Есть вопрос при выявлении признаков разделения их на сходящиеся и расходящиеся треугольники. На что важнее ориентироваться:
 - На уровни завершения волн внутренней структуры относительно друг друга?
 - На пробой образующей канала A_C//B?Я не готов дать ответ на этот вопрос сейчас. Нужно время для оценки на реальных графиках.
4. Следует обратить особое внимание и активно использовать каналы как инструмент анализа в треугольниках по выявлению точек завершения волн внутренней структуры.

Эта статья может показаться кому-то слишком надуманной и занудной. Кто-то вообще не дочитает её до конца. Но пора наконец составить единую классификацию волновых моделей с единой терминологией и едиными правилами идентификации.

На мой взгляд подход к классификации волновых моделей по принципу последовательного сравнения составляющих волн логичен и обоснован. Более, возможно не имеет смысл делить модели на классы ZigZag, Flat, Triangle. Возможно достаточно разделения на модели глубокой и протяженной коррекции. Но это уже нужно обсуждать.

Не претендую, что у меня всё правильно и логично, но призываю обсудить изложенные положения и прийти к общему решению.

Игорь Бебешин (Putnik)

E-mail: putnik-post@rambler.ru

<http://www.dml-ewa.ru/>

Skype: fibonacciclub

МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ НА ФИЛИППИНАХ

PHILIPPINES
FOREX EXPO
www.forexexpo.com
2016

15–16 ноября

Макати, Филиппины

AIM Conference Center Manila (ACCM)

Генеральный спонсор



Золотой спонсор



Спонсор



При поддержке



Медиа-поддержка

ForexSQ.com

Сфера Форекс

ForexMagazine

Investing.com

FXSTREET

RUSTOCKS.com



2trade.ru
клуб трейдеров

DailyForex.com



www.forexexpo.com

tel/fax: +7 (495) 646-14-15



Торговля для новичка

Борис Шлосберг

Борис Шлосберг является валютным стратегом крупнейшего в мире розничного маркет-мейкера рынка форекс «Forex Capital Markets» в Нью-Йорке. Его статьи по надлежащему управлению риском, психологии трейдера и рыночной динамике ежемесячно публикуются в журнале «SFO». Борис Шлосберг является независимым трейдером с 1999г. на рынке акций, опционов, фьючерсов и валюты.

Наша цель состоит не в том, чтобы делать предсказания, а в том, чтобы делать деньги.

Итак, если вы хотите научиться внутри-дневной торговле на рынке форекс, то вот - три первостепенные вещи, на которых, на мой взгляд, вы должны сконцентрироваться.

Объем торговли

Не имеет значения, будет у вас тысячу или миллион долларов на торговом счете. Торгуйте 0.01 лотом, по крайней мере, первые 500 сделок. Возможно, это звучит нелепо, но поверьте мне – впоследствии вы будете благодарить меня. Я уверен, что 0.01 лота – это идеальный объем для начинающегося трейдера, потому что вы будете торговать на реальные деньги без каких-либо серьезных последствий. Существует почти 100%-я вероятность, что вы потеряете свой первый торговый счет (одна из причин, почему вы это сделаете - проигнорируете этот совет). Но, по крайней мере, если вы торгуете 0.01 лотом, то будете иметь шансы продержаться на рынке намного дольше. Вы будете иметь возможность совершить много, много, много глупых сделок, что фактически очень важно для того, чтобы вы могли учиться. Торговля – это искусство обучения тому, чего не следует делать, поэтому совершение ошибок является критически важной частью вашего образования. Чем дольше вы будете торговать 0.01 лотом, тем большему вы сможете научиться.

Система

В действительности, не имеет значения, насколько прибыльна система, которую вы используете. Это, безусловно, помогает, если система имеет определенное рыночное преимущество, но, на самом деле, не это является определяющим моментом. Когда вы начинаете торговать, вам необходима структура. Большинство новичков погружаются в пучину хаотичной торговли и только примерно после года торговли развивают некоторую структуру. Намного легче сделать наоборот - начать со структуры и затем экспериментировать с ее ограничениями.

Как говорит мой друг Роб Букер, есть буквально сотни готовых систем, доступных в интернете. Вы можете использовать его систему опорных точек или взять мой подход Бумеранга – это в действительности не имеет значения. Вы, так или иначе, никогда не будете в точности следовать правилам системы. Вы всегда будете адаптировать ее под себя. Я делаю такую адаптацию все время, и это - моя собственная система! При этом, некоторые мои студенты торгуют по ней намного прибыльнее, чем я сам.

Цель системной торговли состоит в том, чтобы научить вас делать те же самые вещи каждый день. Система позволяет вам наблюдать за рынком через осмысленную структуру, которая вовремя покажет вам основное поведение рынка. Я заметил, что поскольку я сосредоточился на «Бумеранге», исключая что-либо еще, мой рыночный анализ фактически улучшился, поскольку я способен видеть изменение в настроении рынка намного четче.

Хочу обратить ваше внимание на одну вещь, касающуюся любой системы, по которой вы торгуете. Не стесняйтесь импровизировать с целями по прибыли, но никогда не перемещайте свои стоп-ордера. Большинство новичков делают ровно наоборот. Они остаются непреклонными относительно своих целей по прибыли и затем отодвигают свои стоп-ордера, когда сделки идут против них. Я считаю это ошибочным стереотипом, что вы должны придерживаться вашей цели по прибыли, иначе ваша система не будет выгодной. В реальной жизни, конечно, ваша торговля не будет выглядеть так же, как при тестировании на исторических данных, поэтому, придерживаясь любой ортодоксальности, вы рискуете оказаться в проигрыше.

В любом случае, если вы будете брать прибыль раньше времени, но придерживаться ваших стоп-ордеров, то сможете удержаться в игре максимально долго. При противоположном подходе вы гарантированно потеряете свой торговый счет. Это - только вопрос времени.

Частота торговли

Один из самых трудных вопросов относительно внутри-дневной торговли, также и самый очевидный, и я очень жалею, что никто не сказал мне ответ на него много лет назад.

Вопрос: сколько раз вы должны торговать?

Ответ: три-пять раз в день.

Если вы совершаете десять сделок или больше, вы торгуете слишком часто. Будут дни, когда вы будете совершать двадцать сделок. Будут месяцы, когда вы будете делать по пятьдесят сделок за день. Но когда вы, наконец, успокоитесь и сконцентрируетесь на том, чтобы делать деньги, вместо того, чтобы «обыграть рынок», вы поймете, что три-пять сделок в день является вполне подходящим вариантом. Вы можете не согласиться со мной, но я готов поспорить, что, когда вы действительно решите стать прибыльным - это будет то самое число сделок, на котором вы остановитесь.

ForexMagazine

по материалам: www.bkforex.com

Идеальный выбор Алан Фарли

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

Внутри-дневным трейдерам нужна постоянная обратная связь на краткосрочное ценовое действие, чтобы они могли молниеносно принимать свои решения относительно покупки и продажи. Внутри-дневные бары, окруженные многократными Скользящими средними неплохо служат этой цели, обеспечивая быстрый анализ, который подчеркивает текущие риски, а также наиболее выгодные входы и выходы. Эти средние числа также работают в качестве макро-фильтров, указывая наблюдателю трейдеру периоды, когда лучше остаться в стороне и подождать более благоприятных условий.

Выбор правильных Скользящих средних добавляет надежность всем основанным на техническом анализе внутри-дневным торговым стратегиям, в то время как неправильно-подобранные параметры вредят выгодным подходам. В большинстве случаев, идентичные параметры будут работать во всех краткосрочных временных периодах, позволяя трейдеру вносить необходимые поправки через всего один параметр Скользящей средней.

Учитывая эту универсальность, идентичный набор Скользящих средних будет работать для методов скальпирования так же, как для сделок, рассчитанных на весь день (покупка утром и продажа вечером). Трейдер сможет реагировать на различные периоды удержания сделки, используя только период графика – при скальпировании он концентрируется на 1-минутных графиках, в то время как традиционные внутри-дневные трейдеры исследуют 5- и 15-минутные графики. Этот процесс даже распространяется на сделки, переносимые на следующий день, позволяя трейдерам на колебаниях использовать эти Скользящие средние на 60-минутном графике.

Комбинация 5-8-13

Комбинация простых Скользящих средних (SMA) в 5-, 8- и 13 периодов предлагает практически совершенный набор для внутри-дневных торговых стратегий. Эти значения, соответствующие числам Фибоначчи, выдержали испытание временем, но тре-

буются навыки по интерпретации, чтобы использовать этот инструмент соответствующим образом. Это - визуальный процесс, связанный с исследованием относительного положения Скользящих средних и цены, а также наклона линий МА, которые отражают незначительные изменения в краткосрочном импульсе.

Усиление восходящего импульса предполагает наличие возможностей для покупки для внутри-дневных трейдеров, в то время как ослабление этого импульса сигнализирует о своевременности выхода. Снижения цены, которые вызывают медвежьи развороты Скользящих средних на множественных временных периодах, предполагают торговые возможности в короткую сторону, с закрытием позиций, когда Скользящие средние начинают разворачиваться вверх. Этот процесс также позволяет идентифицировать боковые рынки, указывая внутри-дневному трейдеру стоять в стороне, когда внутри-дневной тренд слабый и торговые возможности ограничены.

Примеры использования комбинации МА



Диаграмма 1. Использование комбинации 5-8-13 в длинную сторону.

На 5-минутном графике «Apple» мы видим, как цена выстроила основание над уровнем 105 (A) и затем совершила краткосрочный рывок вверх (B). 5-, 8- и 13-периодные простые Скользящие средние указали на движение выше, в то время как увеличение расстояния между Скользящими средними сигнализиру-

ет о растущем восходящем импульсе. Цена двигается в бычьем тренде на вершине Скользящих средних, совершив в итоге колебание в 140 пунктов, что предполагает хорошую прибыль для внутри-дневной торговли.

Ралли остановилось после 12:00, с падением цены назад к 8-периодной SMA (C), в то время как 5-периодная SMA отстывает и находит поддержку на том же самом уровне (D), перед финальным толчком вверх. Агрессивные внутри-дневные трейдеры могут зафиксировать прибыль, когда цена пересекает 5-периодную SMA вниз или подождать, когда Скользящие средние сгладятся и развернутся (E), что и произошло в послеобеденный период. Оба ценовых уровня предполагают выгодный выход из длинной позиции.



Диаграмма 2. Использование комбинации 5-8-13 в короткую сторону.

На диаграмме 2 показан еще один 5-минутный график «Apple», где цена консолидируется в районе 109 в конце сессии (A) и делает колебание ниже следующим утром (B). 5-, 8- и 13-периодные Скользящие средние указывают направление вниз, в то время как расстояние между Скользящими средними увеличивается, сигнализируя о возрастающем нисходящем импульсе. Цена двигается в медвежьем тренде в основании Скользящих средних, совершив в конечном итоге колебание почти в 3 доллара, предлагая хорошую прибыль по коротким позициям.

Снижение приостанавливается перед полуднем, и цена поднимается до 13-периодной SMA (C), в то время как 5-периодная SMA разворачивается вверх, пока не сталкивается с сопротивлением на том же самом уровне (D), перед финальным всплеском продаж. Агрессивные внутри-дневные трейдеры могут взять прибыль от коротких позиций, в то время как цена поднимается выше 5-периодной SMA или дождаться пока Скользящие средние сгладятся и развернуться вверх (E), что и произошло в полдень. Оба ценовых уровня предлагают выгодные выходы из коротких позиций.

Сигналы к бездействию

Взаимное положение цены и Скользящих средних также сигнализирует о неблагоприятных периодах, когда лучше остаться в стороне, чтобы сохранить торговый капитал. Безтрендовые рынки и периоды высокой изменчивости приводят к тому, что 5-, 8- и 13-периодные Скользящие средние совершают бы-

стрые развороты, с горизонтальной ориентацией и частыми пересечениями, говоря внимательным трейдерам оставаться вне рынка.

Торговые диапазоны расширяются на изменчивых рынках и сокращаются на безтрендовых рынках. В обоих случаях Скользящие средние демонстрируют подобные характеристики, что означает рекомендацию соблюдать осторожность с внутри-дневными торговыми позициями. Эти защитные признаки следует иметь в виду и использовать в качестве важного фильтра для краткосрочных стратегий, потому что они имеют повышенное воздействие на соотношение потери и прибыли.

Частые развороты

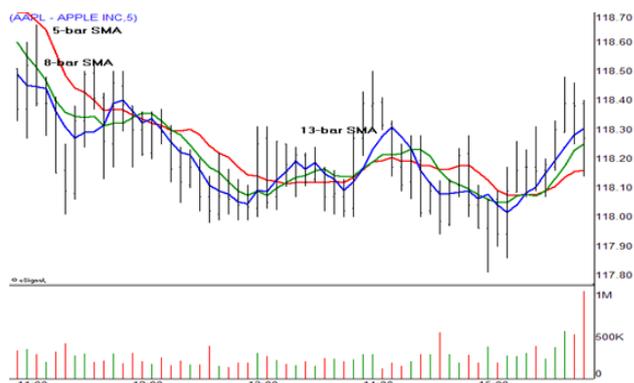


Диаграмма 3. Частые развороты Скользящих средних.

На диаграмме выше мы видим, как цена демонстрирует очень изменчивую динамику во время дневной сессии, когда она колеблется в диапазоне всего в несколько пунктов. 5-, 8- и 13-периодные Скользящие средние отражают это частыми разворотами, с многократными пересечениями и отсутствием «единодушия» между Скользящими средними. Этот высокий уровень ценового шума говорит внимательному трейдеру пока отказаться от этого рыночного инструмента и переходить к другому.

Заключение

Простые Скользящие средние с 5-, 8- и 13 периодами представляют собой идеальный инструмент для внутри-дневных трейдеров, ищущих быструю прибыль от длинных и коротких позиций. Скользящие средние также хорошо работают в качестве фильтра, говоря наблюдательным трейдерам, когда риски слишком высоки для входа.

ForexMagazine

по материалам: www.investopedia.com



Сэм Саиден Время рынка

Сэм имеет более чем 15-летний опыт торговли акциями и фьючерсами, начав свою карьеру в биржевом зале Чикагской товарной биржи. Он торговал акциями, фьючерсами, валютами, опционами, а также облигациями и товарными контрактами на своих счетах в течение многих лет и обучил сотни трейдеров по всему миру посредством семинаров и ежедневного консультативного сервиса. Он также работал директором по техническому анализу в двух торговых фирмах и регулярно публикует статьи по финансовым рынкам в разных специализированных изданиях.

Азия и Лондон являются двумя мировыми центрами торговли для рынка форекс. Я живу в Чикаго, но также провожу время, как в Азии, так и в Лондоне. Когда я общаюсь с трейдерами в тех частях мира, я замечаю, что они имеют тенденцию пробовать и использовать множество различных форекс-стратегий, но при этом встречаю очень немногих, кто достигает того уровня успеха, к которому стремится. Они не понимают, что ключевой фактор в торговле – это надлежащий выбор времени рынка.

Выбор времени рынка – это способность идентифицировать разворотные точки рынка и рыночные движения заранее, с очень высокой степенью точности. Другими словами, эта форекс-стратегия дает вам способность определить, куда рыночная цена собирается идти, прежде, чем она туда придет. Главная причина, по которой вы хотите знать, как заранее определить время разворота рынка обусловлена тем, чтобы получить наиболее высоко-вероятностный вход в торговую позицию с наименьшим риском и наибольшим вознаграждением. Входя в рынок как можно ближе к развороту цены, вы получаете преимущество трех ключевых факторов:

1) *Низкий риск:* вход на или близко к разворотной точке означает, что вы входите в позицию очень близко к вашему защитному стоп-ордеру (риск). Это учитывает максимальный размер позиции, позволяя не рисковать больше, чем вы готовы потерять. Чем дальше вы входите в рынок от разворота цены, тем сильнее вы должны будете уменьшить размер позиции, чтобы удержать риск на низком уровне.

2) *Высокое вознаграждение (зона прибыли):* как и в случае с риском, чем ближе ваш вход к точке разворота цены, тем больше ваша потенциальная прибыль. Чем дальше вы входите в рынок от разворотной точки, тем сильнее вы сокращаете вашу потенциальную прибыль (и увеличиваете риск).

3) *Высокая вероятность:* надлежащий выбор времени рынка означает знать, где банки и финансовые институты покупают и продают на рынке. Когда вы покупаете там, где на рынке находятся основные ор-

дера на покупку, это означает, что вы покупаете у кого-то, кто продает в зоне скопления крупных ордеров на покупку, и это – очень распространенная ошибка новичков. Когда вы торгуете против преобладающего настроения новичков, шансы на успех склоняются в вашу пользу. Вы можете либо играть с последовательно успешными игроками (банками), либо с новичками рынка.

Так, каким же способом мы можем выявить разворотные точки рынка заранее? Это все сводится к пониманию, как должным образом определить уровень спроса и предложений институциональных игроков на любом рынке. Как только вы сможете это делать, вы будете способны идентифицировать, где спрос и предложение находятся в наибольшем дисбалансе, и именно там происходят ценовые развороты (где банки покупают и продают).

Как только цена изменила направление, куда она будет двигаться? Цена перемещается к и от ценовых уровней с существенными рыночными ордерами на покупку (спрос) и продажу (предложение). Таким образом, повторю еще раз, как только вы поймете, как определить и идентифицировать реальные спрос и предложение на рынке, вы сможете вычислять разворотные моменты рынка заранее, с очень высокой степенью точности.

В то время как в этой статье мы сосредоточимся на использовании этого подхода на рынке форекс, он может применяться на любом другом рынке. Чтобы лучше понять, как это сделать, давайте взглянем на недавнюю торговую возможность, которая была идентифицирована на нашем on-line семинаре по торговле. Во время очередного семинара мы идентифицировали область спроса для валютной пары AUD/USD (выделена желтым). Эти две линии создают «зону покупки», позволяя нам применить наши простые правила для входа в рынок. Это была область «банковского спроса» по нескольким причинам.

Прежде всего, обратите внимание на сильное начальное ралли цены от уровня спроса. Стоит отметить, что цена отскакивает на существенное расстояние пе-

ред началом возврата к уровню спроса. Этот факт говорит о том, что спрос сильно превышает предложение на этом уровне, и банки являются агрессивными покупателями. При этом, благодаря тому, что цена делает приличное ралли от этого уровня перед возвращением обратно к нему, мы ясно видим, какова наша начальная зона прибыли. Это - два из нескольких «усиливающих факторов», которые мы рассматриваем при принятии торговых решений. Они помогают нам определить зоны спроса и предложения банков, что является ключевой информацией для определения места размещения существенных ордеров на покупку и продажу. Наш план с этой сделкой состоял в том, чтобы покупать, когда цена снизится обратно к этой области спроса.

Как мы могли понять, что имеем высоко-вероятностную торговую возможность? Будучи уверенными, что есть существенный спрос на этом уровне, мы знали, что будем покупать у продавцов, которые продают на ценовом уровне, где спрос превышает предложение. Продажа после того, как цена снизилась и на ценовом уровне, где спрос превышает предложение, отличает большинство новичков. Они и есть те «розничные» продавцы, которые продают там, где институциональные игроки покупают. Розничные продавцы торгуют с низкой вероятностью, что означает, что шансы складываются в пользу игроков, которые покупают на уровне спроса.



Диаграмма 1. Зона спроса по паре AUD/USD.

На диаграмме выше вы видите, что произошло дальше - цена снизилась к нашему предопределенному уровню спроса, откуда институциональные игроки (и мы в том числе) могли купить у тех розничных продавцов, кто и продает по этой «оптовой» цене (на уровне спроса). Они продают после такого большого снижения цены и на ценовом уровне, где спрос превышает предложение. Таким образом, рассматривая рыночную цену подобно институциональным игрокам, мы можем и действовать подобным образом и, соответственно, покупать там, где покупают банки, делая ровно противоположное тому, что делают большинство частных трейдеров и инвесторов. Именно это мы и сделали, когда цена вернулась к нашему уровню спроса.

ForexMagazine

по материалу: www.fxstreet.com

CRISIS

Брайан Пери ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

Брайан Пери является автором книги «От копилки до инвестиционного портфеля», в которой описывает простые и легкие способы управления личными финансами, а также инвестиционные принципы, разработанные, чтобы помочь читателям начать свой путь к финансовой безопасности. Кроме того, он часто выступает на профессиональных конференциях по инвестициям, а до этого работал в инвестиционном банке в качестве трейдера по инструментам с фиксированной доходностью.

Почти во всех случаях первопричина финансово-го кризиса – это пузырь на рынке активов. Но как этот пузырь формируется и, в конце концов, лопается и, самое главное, как инвесторы могут получить прибыль прежде, чем это произойдет?

Чтобы рынок стал чрезмерно переоценен, чтобы в итоге вызвать кризис, обычно необходим длительный период роста цен, вкупе с большим числом новых рыночных участников.

Возникновение кризиса

Комбинация роста цен и увеличения новых участников определяет характеристики рыночных пузырей. Инвесторы должны помнить, что многие пузыри базируются на привлекательных фундаментальных факторах, которые объясняют, почему деньги текут на рынок в начале. Однако, в некоторый момент на рынок притекает так много денег, что цены становятся завышенными, даже с учетом привлекательных фундаментальных факторов, сигнализируя об окончании бычьего рынка и начале пузыря. Пузыри поддерживаются коллективной жадностью инвесторов. Когда эта жадность сменяется страхом, может последовать кризис, поскольку инвесторы стремятся распродавать свои портфели на снижающемся рынке.

Обычные факторы

Обзор исторических отчетов показывает, что в дополнение к жадности и страху в начале многих финансовых кризисов присутствовали несколько общих факторов. Эти факторы включают:

- несоответствие активов/обязательств;
- чрезмерные рычаги;
- чрезмерный риск;
- валютное несоответствие.

Часто присутствует больше, чем один из факторов, и каждый из факторов может быть усилен другим.

1) Несоответствие активов/обязательств

Несоответствие активов/обязательств происходит, когда есть широкое расхождение между продол-

жительностью ссуд и инвестиций финансового института с его депозитами или другими источниками финансирования. Этот фактор присутствовал во время краха банков «Bear Stearns» в 2007 и «Lehman Brothers» в 2008г. Оба этих банка сильно зависели от краткосрочного финансирования, чтобы проводить свою текущую деятельность. Однако, активы, которые они держали, оказались неликвидными в период кредитного кризиса и поэтому были фактически долгосрочными по своему характеру. Это несоответствие между активами и долгами финансовых компаний привели к их банкротству.

2) Чрезмерные рычаги

Несоответствие активов и обязательств присутствуют в некоторой степени во многих финансовых институтах. Фактически, одна из главных целей финансовых посредников состоит в том, чтобы облегчить преобразование краткосрочных депозитов в долгосрочные ссуды. При нормальных условиях это несоответствие является управляемым. Однако, проблема становится особенно острой, когда финансовые институты используют чрезмерные рычаги. Чрезмерные рычаги усилили несоответствие между активами и обязательствами как в «Bear Stearns», так и в «Lehman Brothers», и также были главной причиной краха «Long-Term Capital Management» в 1998г.

3) Чрезмерный риск

Другая распространенная причина финансовых кризисов состоит в том, что финансовые институты берут чрезмерные риски. Это может происходить преднамеренно, подобно тому, как в случае, когда сберегательно-кредитные учреждения инвестировали в рискованные сделки с недвижимостью в 1980-х, что, в конечном счете, вызвало кризис. Чрезмерный риск может также произойти и неумышленно - инвестиционные банки и другие финансовые институты, которые купили обеспеченные закладными ценные бумаги, до кредитного кризиса 2008 года полагали, что они были безопасны.

В другом случае, компания «Long-Term Capital Management» полагала, что ее портфель несет небольшой риск, потому что каждая из его сделок была компенсирована другими сделками. Однако, когда необычно высокая изменчивость поразила финансовые рынки в 1998 году, все сделки LTCM начали двигаться в одном и том же направлении, вызвав огромные потери и опасения относительно системного финансового коллапса.

4) Валютное несоответствие

Правительства иногда сталкиваются с проблемами, когда их долги деноминированы в иностранной валюте. Это - обычный фактор в долговых кризисах на развивающихся рынках, включая латиноамериканский долговой кризис 1980-х, азиатский финансовый кризис 1997 и аргентинский дефолт 2002г. Во всех этих случаях, правительства выпустили обязательства или получили займы в иностранных валютах. Когда курсы национальных валют начали снижаться, стоимость выплаты долга в иностранной валюте существенно увеличилась, спровоцировав кризис.

Экономическое воздействие финансовых кризисов

Финансовые кризисы не всегда оказывают серьезное экономическое воздействие. Крах американского фондового рынка в октябре 1987 года был наихудшим в американской истории, но рынки быстро восстановились и были получены лишь минимальные экономические последствия.

С другой стороны, некоторые финансовые кризисы нанесли серьезный экономический ущерб. Японские акции и рынок недвижимости снижались, начиная с 1990 года, вызвав дефляционный период в японской экономике и рост ниже тенденции, который сохранился в течение почти двух десятилетий. Хотя восстановление от азиатского финансового кризиса 1997 года произошло довольно быстро, краткосрочный ущерб был чрезвычайно серьезным. Сразу после кризиса рост валового внутреннего продукта сократился за год на 13.1% в Индонезии, 7.3% в Малайзии и 10.5% в Таиланде.

К сожалению, нет никакой очевидной причины, почему некоторые экономики серьезно страдают от финансового кризиса, в то время как другие нет. Однако, проводились обширные исследования относительно того, как смягчить эффект финансового кризиса и, похоже, что, минимизируя серьезность кризиса, полиси-мейкеры могут улучшить шансы того, что экономика в целом не будет серьезно повреждена.

Предотвращение и смягчение финансовых кризисов

Ключевым для уменьшения эффектов финансового кризиса, кажется, является следование некоторым принципам, как описывается в книге Уолтера Баджета «Ломбардная улица»:

- *обеспечение финансовой системы адекватной ликвидностью*: во время кредитного кризиса 2008 года Федеральная резервная система и другие мировые центральные банки неоднократно понижали процентные ставки и обеспечили экстраординарные уровни ликвидности в финансовой системе.

- *поддержание уверенности в надежности банковской системы*: это препятствует распространению паники, чтобы потребители не помчались в банк и не забрали свои деньги. Доверие может быть защищено, предоставляя правительственные гарантии по банковским вкладам - в Соединенных Штатах, например, эта гарантия происходит в форме программы страхования FDIC.

- *реакция на кризис*: один из решающих факторов в успешности предпринимаемых действий - скорость, с которой они происходят. Чем раньше полиси-мейкеры признают и отреагируют на кризис, тем более эффективными будут их действия. Если быстро обеспечена адекватная ликвидность и доверие к банковской системе поддержано, то влияние кризиса может быть смягчено.

Как инвесторам выжить во время финансового кризиса?

Есть шутка, которую слышали многие трейдеры: «Если вы смогли сохранить свою голову, когда все вокруг потеряли, то вы не обратили достаточно внимания». Помимо иронии эта шутка содержит ключ к успеху во время рыночного кризиса:

- трудно удержаться от покупок во время рыночного пузыря. Никто не любит наблюдать со стороны, в то время как все вокруг делают деньги, но история показывает вновь и вновь, что рыночные пузыри всегда лопаются. Некоторые инвесторы могут сделать безошибочный выбор времени и суметь «проехать на бычьем рынке» до его вершины, перед продажей прямо перед разворотом. Однако, такие удачливые люди редко встречаются и их уникальный талант, вряд ли, может послужить рецептом для среднего инвестора.

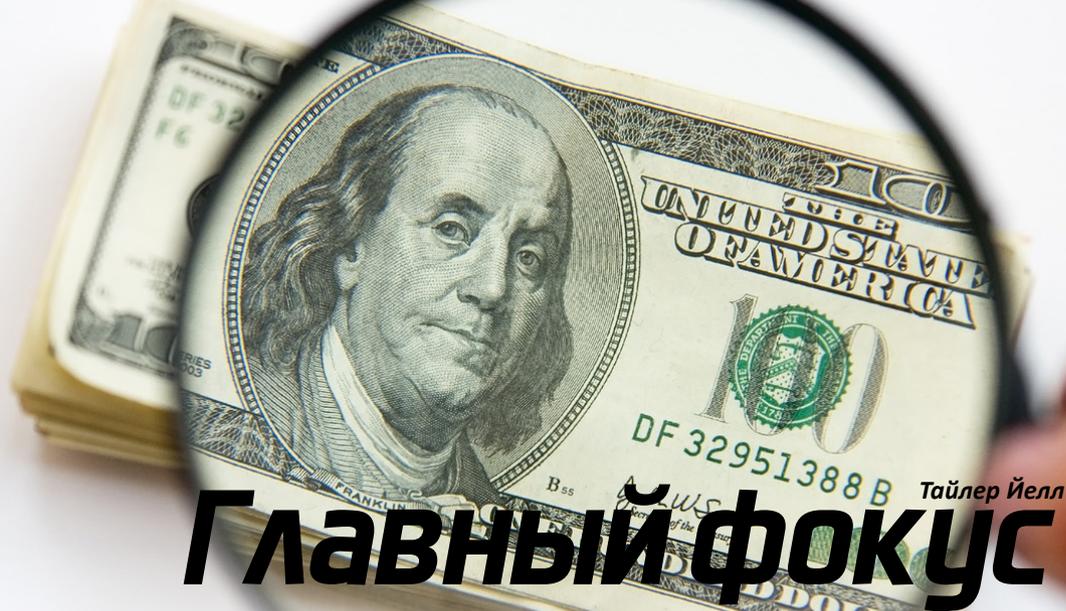
- в то время как рост пузырей обычно занимает какое-то время, крах рынка может произойти с ошеломляющей скоростью. В течение этих периодов чувство страха на рынке может стать настолько ощутимым, что легко понять, почему некоторые падения были отмечены как «паника». Иногда, может быть фундаментальная причина для продажи во время паники. Однако, если краткосрочная торговля не является частью стратегии и рыночные инструменты, которые уменьшаются в цене, составляют лишь долю хорошо-диверсифицированного портфеля, то для большинства инвесторов было бы разумнее противостоять желанию продать.

Заключение

Поскольку рынки – это сумма эмоций миллионов инвесторов, они периодически испытывают большие колебания оптимизма и пессимизма. Если инвестор способен игнорировать безумие толпы и сконцентрироваться на инвестиционных целях, то эти цели, очень вероятно, будут достигнуты. Наличие и соблюдение плана является ключом к инвестиционному успеху. Это верно как в течение нормальных рыночных циклов, так и во время пузырей и финансовой паники.

ForexMagazine

по материалам: www.trade2win.com



Главный фокус

Тайлер Йелл является инструктором по торговле компании DailyFX. Он начал торговать на своем торговом счете после окончания Техасского университета в 2005г. Тайлер имеет уникальную способность доносить до новичков рыночные истины вполне простым языком, что улучшает понимание и применение их на практике начинающими трейдерами. Он концентрируется на техническом анализе и старается выявить большие рыночные движения.

- В данной статье мы обсудим следующие темы:
- преимущества концентрации на одной валюте;
 - отсутствие торговых возможностей;
 - альтернативный подход.

«Вы делаете вещи, когда возникают возможности».
Уоррен Баффетт

Очень легко оказаться перегруженным, когда вы начинаете торговать на рынке форекс. Каждая страна проводит свою собственную монетарную политику и набор ключевых данных, которые определяют ожидания рынка в отношении будущей траектории процентной ставки. Кроме того, когда вам становится комфортно отслеживать ту или иную экономику и соответствующую валюту, вы должны будете узнать, как эта валюта движется относительно другой валюты с похожими фундаментальными характеристиками. У трейдера в связи с этим часто вызывают вопросы. Например – «приемлемо ли для меня, как для начинающего или уже опытного трейдера, фокусироваться и торговать только одной валютной парой, в расчете досконально изучить ее движение и фундаментальные факторы?»

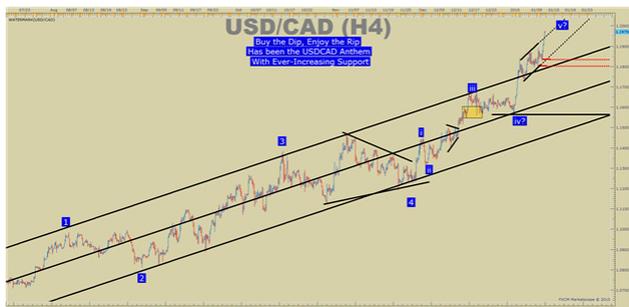


Диаграмма 1. Торговый канал на графике USD/CAD.

Концентрация на одной валюте

Глядя на диаграмму выше легко понять, почему трейдеры часто могут стремиться концентрироваться на одной валютной паре. Выбрать валютную пару,

которую вы сможете изучить «как свои пять пальцев», чтобы независимо от данных вы могли предполагать с высокой долей вероятности последующее движение и иметь соответствующее рыночное преимущество – весьма соблазнительно, но это может оставить вам намного меньше торговых возможностей, чем хотелось бы. Как вы вскоре увидите, есть определенное число причин, чтобы отложить валютную пару в сторону, пока техническая и/или фундаментальная картина достаточно не прояснится, чтобы брать риски.



Диаграмма 2. Безтрендовые периоды на графике USD/JPY.

Отсутствие торговых возможностей

Рынки постоянно находятся в одном из двух состояний. Либо развивается тренд вверх или вниз, либо тренд прерывается коррекцией или пред-трендовой моделью. Как мы видим на диаграмме 2, если вы отслеживаете только одну валютную пару, и она нахо-



Диаграмма 3. Длительная стадия консолидации пары EUR/CHF.

дится в стадии многомесячной консолидации, то вы легко можете быть ограничены в торговых возможностях, по сравнению с другими валютными парами.

Другая проблема с анализом и торговлей только одной валютной парой связана с тем, что обе валюты, которые составляют пару, могут либо быть очень сильными, либо очень слабыми относительно других валют. Когда вы имеете две очень слабые или сильные валюты, технические возможности, которые обеспечивают сильные тренды, обычно отсутствуют.

Альтернативный подход

Вот - альтернатива, которая может позволить вам быть более свободным в выборе торговых возможностей, не ограничиваясь только одной валютой. Выберите одну валютную пару, которая представляет различные рынки или отражает настроения в разных сферах. Например, валютная пара EUR/JPY имеет очень высокую корреляцию с фондовым рынком, поэтому валютная пара может попасть в ваш фокус, чтобы использовать в своих интересах тенденции фондового рынка.

Валютная пара USD/CAD имеет положительную корреляцию с нефтью, наряду с парой USD/NOK. Поэтому, если вы хотите отслеживать товарные рынки, вроде нефти, и иметь валюту, которая синхронно с ними движется, то вы могли бы рассмотреть эти валюты.

Наконец, валютная пара USD/CHF является хорошим примером, где одна валюта связана с Федеральным Резервом, который находится на пути повышения процентных ставок, а вторая с центральным банком, который намерен сокращать ставки и дальше, чтобы с одной стороны поддержать экономику, а с другой не допустить укрепление национальной валюты. Это также было бы примером пары с сильной/слабой валютой, которую вы могли бы добавить в свой арсенал. Единственная проблема с таким типом анализа – это то, что, возможно, придется обновлять несколько раз месяц ваш анализ, чтобы гарантировать, что ваша пара все еще отражает сочетание наиболее сильной и наиболее слабой валюты.

Заключение

Мысль о наличии одной валюты, которую вы знаете лучше, чем любую другую, соблазнительна, но может сделать вас «привязанным» к ограниченному числу сценариев. Вместо этого, лучший подход состоит в том, чтобы иметь несколько валютных пар, которые отвечают различным ситуациям на глобальных финансовых рынках. Диверсифицированный подход будет все еще концентрировать ваше внимание, но в то же самое время позволит вам использовать в своих интересах наиболее выгодные торговые возможности.

ForexMagazine

по материалам: www.dailyfx.com

МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ ВЫСТАВКА В РОССИИ

MOSCOW FINANCIAL EXPO 2016

WWW.FINEXPO.RU

2-3 ноября

г. Москва, пл. Европы, 2
Отель Radisson «Славянская»

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Золотой спонсор



Trade | with | Confidence

Спонсор

NORD FX

Спонсор бейджей

XTRADE
ONI INF. CFD TRADING

При поддержке



Инвестиционный партнер



Генеральный интернет-партнер



Генеральный аналитический партнер



Медиа-поддержка



www.finexpo.ru

tel/fax: +7 (495) 646-14-15



Сина Корен

ВИДЫ СОЦИАЛЬНОЙ ТОРГОВЛИ

Сина Корен является бывшим брокером Уолл-стрит и советником по финансовым рынкам. Она имеет степень магистра по коммуникациям и уже много лет пишет для различных СМИ по насущным вопросам финансовой индустрии.

Социальная торговля на рынке форекс – это практика копирования сделок других трейдеров, которых вы нашли через on-line торговое сообщество. Вы можете также использовать торговое сообщество как вашу систему персональной поддержки и как место, чтобы получить торговые идеи и обсудить свои собственные стратегии. Для социальной торговли на рынке форекс есть много различных способов связаться с другими трейдерами, включая форумы, профили, блоги, сервис по рассылке сигналов, брокеров и специфические платформы, которые обеспечивают возможности для копирования. Все эти формы социальной связи помогают трейдерам взаимодействовать на разных уровнях друг с другом и улучшать свои торговые стратегии.

Социальная форекс-торговля предлагает уникальную поддержку для новичков или эмоциональных трейдеров - это позволяет им следовать за другими и «держаться за руки более опытных трейдеров» в течение торгового процесса. Социальная торговля также предлагает отличные преимущества для более опытных трейдеров, поскольку это позволяет им стать лидерами и получать прибыль, привлекая все больше последователей. Независимо от того, являетесь вы новичком или экспертом, это - хорошая идея, изучить различные возможности социальной торговли, чтобы вы могли найти свое место в этой новой и захватывающей сфере торговой индустрии.

Вот - несколько наиболее популярных типов социальной торговли:

Сигналы или подсказки

Если вы только начинаете осваивать социальную торговлю, то рассмотрите использование сигналов и подсказок. Они могут исходить из простых источников, вроде индикатора настроения трейдеров, публикуемого на сайте брокера, или они могут поступать от очень сложной компьютерной системы. Конечно, вы не сможете взаимодействовать с другими трейдерами при данном типе социальной торговли, и можете полностью не понять, что вы видите, потому что не смо-

жете спросить торгового лидера. Но, с сигналами или подсказками вы получите прямые рыночные позиции, которым сможете следовать по своему усмотрению.

Копирование сделок

Копирование сделок – это ничто иное, как прямой акт копирования сделок других трейдеров. Есть специальные платформы копирования сделок, которые позволяют вам копировать сделки другого трейдера и повторять его успех. Вы выбираете трейдера из списка лидеров, где каждая сделка, которую совершает этот человек, пересылается вам и дублируется на вашем счете. При этом осуществляется ограничительный контроль на вашем счете, так что вы не следуете за кем-то вслепую, а вся ответственность за торговлю лежит непосредственно на вас. Копирование – это легкий способ торговать без необходимости делать свой собственный анализ и выбор торговых возможностей, потому что все, что вы должны сделать – это выбрать трейдера, который показывает лучшие результаты, и копировать его действия.

Форумы и профили

Форумы и профили очень важны, если вы хотите стать серьезным социальным трейдером, и они могут также стать способом психологической разгрузки. Форумы позволяют вам общаться с другими трейдерами, в то время как профили помогают вам узнать, кто они такие. Лучшие платформы обеспечивают полный профиль с биографической информацией, деталями относительно торгового стиля, а также числа открытых и закрытых сделок.

Большинство брокеров предлагают форумы для владельцев торговых счетов, при этом вы можете участвовать в обсуждении на большом числе общественных форумов. Хороший форум имеет сотни, если не тысячи активных пользователей и вы можете присоединиться к любой дискуссии на свой выбор, вроде обсуждения стратегий, инструментов, прогнозов и многих других.

Авто-боты

С технической точки зрения, торговля авто-ботов не является, по сути, социальной торговлей, поскольку в ней исключен социальный аспект торговли. Авто-боты – это роботы, которые установлены для исполнения сделок, когда срабатывают некоторые стратегии или модели. В то время как социальная торговля требует, чтобы непосредственно трейдеры исполняли сделки, для автоматизированной торговли вообще не требуется человеческого участия. Система производит сигнал и затем автоматически исполняет его на вашем счете. Есть как простые логарифмы и системы, так и достаточно продвинутые версии, которые могут беспрепятственно соединяться с вашим компьютером и торговым счетом. Преимущество авто-ботов состоит в том, что вы не должны беспокоиться о совершении человеческой ошибки. Однако, недостаток в том, что вы теряете контроль над исполнением сделок, даже если трейдер (или программист), возможно, хотел бы отменить предложение.

Заключение

При выборе платформы социальной торговли всегда ищите те, что обеспечивают строгий контроль за вашим счетом. Это может включать количество лотов, которым вы торгуете на каждой сделке, общую величину допустимых потерь для каждого трейдера и время, которое вы следуете за этим трейдером, и за какими активами вы будете следовать. Как и с любой торговой платформой, число контролируемых параметров меняется от брокера к брокеру и от платформы к платформе, но чем большее число параметров доступно для контроля, тем лучше вы сможете управлять вашими деньгами, и это - самый важный аспект торговли как для новичков, так и для опытных трейдеров.

ForexMagazine

по материалам: www.dailyforex.com

Нейл Фулер

Отправная точка

Нейл Фулер специализируется на торговых стратегиях для рынка форекс, основанных на ценовом действии. Нейл имеет обширную обучающую программу по торговле на рынке форекс. Помимо непосредственно курсов, он предоставляет студентам видео-уроки, вебинары, ежедневные информационные бюллетени и форум для обсуждения торговли в режиме реального времени.

Размещение стоп-ордеров, возможно, и не является столь захватывающей темой для обсуждения, но это - критически важный элемент торговли. Если вы не знаете, как должным образом разместить ваши стоп-ордера, то вам будет очень сложно выстроить долгосрочную прибыльную стратегию. По существу, в успешной торговле все сводится к надлежащему размещению стоп-ордеров и управлению риском. Если вы понимаете эти два аспекта торговли и то, как подходить к ним должным образом, то последовательное взятие денег с рынка станет для вас обычной рутинной.

Хочу обратить ваше внимание, что в этой статье я привожу в качестве примера более крупные временные форматы, и эта концепция не применима к очень мелким периодам, торговля на которых представляет собой совершенно отличный подход, и которую, как вы знаете, я не рекомендую начинающим трейдерам.

Профессиональное размещение стоп-ордеров

Первая вещь, которую необходимо понять относительно стоп-ордеров – это то, что вы никогда не должны размещать свои стоп-ордера на основе некоего случайного количества пунктов. Я знаю, что многие трейдеры так поступают, потому что получаю электронные письма, где трейдеры пишут об использовании ими «стоп-ордера в 20 или 50 пунктов». Это никак не согласуется с надлежащим размещением стоп-ордеров, и профессиональные трейдеры так никогда не делают.

Размещение стоп-ордеров должно основываться, как правило, на технических уровнях рынка. Другими словами, цене придется преодолеть определенный уровень, чтобы «доказать» ошибочность вашей сделки. Вы хотите увидеть, что цена опровергает вашу торговую установку, давая вам фактическое доказательство, что вы были неправы. Это доказательство происходит в форме нарушения наиболее логичного близлежащего уровня поддержки или сопротивления.

Вы должны принимать во внимание контекст рынка, на котором торгуете, и определить, через какой уровень цена должна прорваться прежде, чем

ваше первоначальное представление больше не будет иметь технического смысла. Давайте взглянем на два примера, чтобы яснее понять это.

В первом примере показано случайное размещение стоп-ордера на основе некоего количества пунктов, второй пример показывает размещение стоп-ордера на основе рыночного контекста и вблизи технического уровня. Обратите внимание на результаты обеих сделок.

На диаграмме ниже стоп-ордер был произвольно размещен на расстоянии 50 пунктов от входа. Трейдеры обычно делают это, потому что не понимают, как необходимо размещать стоп-ордер должным образом, а также потому, что хотят торговать большим объемом позиции. Это неправильно. У вас должно быть логичное размещение стоп-ордера на основе ценовой динамики, а не какое-то случайное размещение или на расстоянии заданного количества пунктов, которое позволяло бы вам торговать тем объемом, которым вы хотите. Обратите внимание, что в данном случае стоп-ордер сработал бы как раз перед тем, как рынок выстрелил в ожидаемом направлении, но уже без нас.



Диаграмма 1. Размещение стоп-ордера на расстоянии 50 пунктов.

На следующей диаграмме мы видим, что эта сделка успешно сработала бы, если трейдер разме-

стил бы стоп-ордер должным образом, как это делают профессионалы, а не произвольным образом или исходя из своей жадности (чтобы торговать большим объемом). Обратите внимание, что стоп-ордер был размещен за ключевым уровнем поддержки и за минимумом пин-бара, давая сделке достаточно места, чтобы реализоваться и будучи размещенным в такой точке, достижений которой логично опровергает первоначальную торговую идею.



Диаграмма 2. Размещение технического стоп-ордера.

Давайте кратко разберем типичное размещение стоп-ордера на основе двух установок ценового действия, которые я неоднократно описывал: сигнал пин-бара и сигнал внутреннего бара. Обратите внимание, что я использовал соотношение вознаграждения к риску 2:1 на каждой сделке, это – мое стартовое соотношение. Другими словами, я всегда начинаю рассматривать любую торговую идею, если вижу, что реалистично достижение соотношения 2 к 1 (или больше) с учетом данной рыночной структуры и контекста, в рамках которого сформирована модель. Для закрепления материала, давайте рассмотрим еще один пример размещения стоп-ордеров и целей по прибыли:



Диаграмма 3. Определение уровней стоп-ордеров и целей по прибыли.

Хочу обратить ваше внимание, что вы должны знать о средней изменчивости рынка, на котором вы торгуете, за прошлые 7-10 дней. Вы должны стремиться, чтобы ваш стоп-ордер был размещен, по крайней мере, на расстоянии половины ATR (средний истинный диапазон), или ваша сделка будет выбита обычным рыночным шумом.

Средний истинный диапазон – это инструмент, который мы можем использовать, чтобы узнать среднюю рыночную изменчивость за определенное количество дней. Этим инструментом можно успешно пользоваться для размещения стоп-ордеров, когда отсутствуют какие-либо близлежащие ключевые уровни. Подробнее узнать, как применять и использовать инструмент ATR, вы можете в моей статье, специально посвященной этой теме (см. в прошлых выпусках журнала).

В примере ниже показано, как использовать инструмент ATR для размещения стоп-ордеров и как он позволяет удержаться вам в рынке, несмотря на начальные изменчивые условия:



Диаграмма 4. Размещение стоп-ордера на основе ATR.

Ключевые моменты размещения стоп-ордеров

Важно рассмотреть вознаграждение или целевой потенциал перед взятием любой сделки. Мы основываем потенциальную цель для сделки на расстоянии до стоп-ордера. Если стоп-ордер должна быть слишком широким, чтобы обеспечить достаточно места для сделки, и соотношение вознаграждения к риску не складывается, то лучше вообще отказаться от сделки.

Соотношение вознаграждения к риску и размер позиции тесно связаны с размещением стоп-ордера на очевидных уровнях, и являются критически важными элементами торговли. Однако, в данной статье мы сосредоточимся только на стоп-ордерах. Вы должны понять, что стоп-ордера имеют приоритет над целями, в некотором смысле. Стоп-ордера являются основой для определения целей и общего соотношения вознаграждения к риску, и фактически помогают вам отфильтровывать сделки, которые вы берете.

Важно обратить внимание, что стоп-ордера всегда должны оставаться постоянными и не могут расширяться, однако, цели по прибыли могут быть расширены. Стоп-ордера могут только приближаться и перемещаться на уровень безубыточности или для страхования части прибыли.

Стоп-ордера являются критическим элементом управления риском, потому что, как только мы определяем уровень для стоп-ордера, можем сразу же вычислить размер нашей позиции и заранее узнать риск по сделке. Как часть нашего торгового плана, стоп-ордера определяют стоимость ведения торговли и должны заставить нас выйти из сделки, если мы оказыва-

емся неправы, несмотря на наше эмоциональное стремление удержать сделку, что в итоге может обойтись нам очень дорого, если мы продолжим держаться за убыточную сделку.

Заключение

Размещение стоп-ордеров должным образом – это действительно отправная точка для успешной торговли. Это позволяет нам вычислять цели по прибыли для сделки и размер позиции, фактически обеспечивая нам возможность спокойно и с должной дисциплиной реализовывать наше торговое преимущество. Трейдеры, которые игнорируют важность размещения стоп-ордеров или делают это неправильно, обречены на провал в своей торговле.

ForexMagazine

по материалам: www.learntotradethemarket.com



Тренировка ума и тела

Вуди Джонсон

Вуди Джонсон почти 10 лет активно торгует на опционном, фьючерсном и рынке форекс. Он является бывшим исполнительным директором компании «Kaiser Permanente» и имеет сертификат по ускоренному обучению, нейросенсорному развитию и гипнотерапии. Он помогает начинающим и продвинутым трейдерам достигать их целей и добиваться желаемых результатов в торговле и жизни. Он является автором книги «От боли к прибыли: секреты максимальной результативности трейдеров».

Одно из расхожих клише, часто навязываемых специализированными книгами и рыночными гуру – это утверждение, что трейдер должен превратиться в робота. Возможно, вы и сами наталкивались на это мнение. К сожалению, это не верно, и к тому же невозможно. Когда вы думаете о роботах, что приходит вам на ум – человекоподобный робот из фильма «Звездный путь», а не «металлический ящик», но который, тем не менее, все же лишен эмоций. Однако, неоспоримый факт заключается в том, что эмоции являются частью сложной человеческой природы. Эмоции не могут быть удалены из уравнения торговли, как бы вам этого ни хотелось, но вы можете сделать некоторые умственные упражнения, чтобы ограничить их отрицательное воздействие. Более того, я уверен, что, даже если бы вы могли торговать подобно роботу, т.е. были лишены эмоций, вы бы не захотели этого. Безусловно, если бы вы могли исключить эмоции, то вас не мучили бы страх, жадность, гнев, беспокойство или сомнения, которые являются одними из главных причин беспорядочного поведения в торговле, вроде нарушения правил и отказа от взятых на себя обязательств. Но, что является также верным – так это то, что вы не имели бы поддержки от таких эмоций, как стремление, вдохновение, радость, страсть или любовь, которые являются положительными эмоциями и фактически поддерживают ваши решения и выбор, и которые действуют в ваших интересах.

Подобные свидетельства копилось на протяжении всей истории, и теперь неврологи доказали верность этого утверждения: мозг преимущественно полагается на эмоции при принятии решений, а не на интеллект. Исследования показали, что приблизительно 90% всех наших решений основываются на наших чувствах, а не на логике. Кроме того, эти выборы и решения непосредственно воздействуют на наше выполнение правил и обязательств. Поэтому, неблагоприятные эмоции действительно оказывают серьезное воздействие на наши торговые результаты, потому что очень негативно влияют на наше поведение.

Однако, вы можете развести на некоторое рас-

стояние ваши эмоции и вашу торговлю. Это может быть сделано через умственную тренировку. Ту же самую тренировку проходят астронавты, военные, спецагенты и атлеты мирового класса. Они шаг за шагом изучают протокол действий и многократно практикуют это, пока последовательность шагов не ассимилируется в виде бессознательного контроля. В этот момент умственная тренировка преодолевает и страх относительно неудачи, хотя он и не полностью устраняется, и систематически уменьшается чувствительность, означая, что человек способен сосредоточиться с наибольшим вниманием на текущих задачах, без потенциального давления опасений и/или других изнурительных эмоций, влияющих на их процесс. Другими словами, они могут чувствовать уровень страха, но все еще делать то, что должны, потому что умственная тренировка позволила развить способность для проявления эмоциональной силы и выносливости по отношению ко всему процессу. То же самое и с вашей торговлей – умственная тренировка или развитие и включение протокола действий и затем его выполнение, пока это не перерастет в подсознательную компетентность, поддерживают результаты торговли, которых вы желаете. Через какое-то время вы разовьете навыки, необходимые, чтобы преодолевать ловушки, которые возникают на вашем торговом горизонте. Это также вовлекает создание последовательности в вашем подходе, анализе, планировании и исполнении, наряду с развитием вашей способности оставаться уравновешенным, спокойным и сосредоточенным, чтобы выработать эмоциональную стойкость и живучесть в торговле.

Тренировка, связанная с выполнением умственных и эмоциональных упражнений, очень важна для формирования постоянства и настойчивости, которые необходимы, чтобы стать последовательно успешным трейдером. Точно так же, как марафонцы или любые другие атлеты подвергают себя изнурительным физическим тренировкам, вы должны быть особенно прилежны на ранних стадиях, при этом, не упуская из вида свою конечную цель, свою большую цель. Тогда

вы сможете рассчитывать на успех в более долгосрочной перспективе, по мере того, как вы расширите свое мастерство и точность, отточенные при выполнении одной сделки одновременно. Все время, с каждой ценной ошибкой и неудачей, вы получите все больше свидетельств не только относительно того, что не работает, но также и того, что действительно работает, таким образом, поддерживая ваше намерение сделать следующий шаг и стать лучше в каждой совершаемой сделке. Вы действительно можете сделать это!

ForexMagazine

по материалам: www.fxstreet.com



Циклический подход

Адам Лемон

Адам является форекс-трейдером, с опытом торговли на финансовых рынках более 12 лет, включая 6 лет работы на «Merrill Lynch». Он имеет сертификат Британского королевского института ценных бумаг и инвестиций на право управления фондами и инвестициями.

Вы, возможно, слышали высказывание, что сейчас – превосходное время для покупки американских акций, потому что это – год Президентских выборов. В конце концов, история показывает, что в каждом году американских президентских выборов, начиная с 1928 года, только в 4 случаях из 21 наблюдалась отрицательная динамика Индекса S&P500 или его эквивалента. Звучит неплохо, не так ли? Подобные системы имеют много названий, но наиболее часто они упоминаются как системы рыночного цикла. Однако, следует внимательно рассмотреть, стоят ли они того, чтобы использовать их в своей торговле.

Логика системы

Первый вопрос, который вы должны задать себе при рассмотрении такой системы – насколько безукоризненна логика, лежащая в основе этой системы. Есть циклические системы, основанные на лунных циклах. Прежде, чем отмахнуться от этой идеи, рекомендую вам принять во внимание тот факт, что полицейская статистика показывает, что в полнолуние происходит больше тяжких преступлений. Однако, медицинские исследования не нашли какого-либо существенного влияния лунных фаз на человеческое поведение, с возможным исключением для циклов сна.

Возможно, покупка акций в год Президентских выборов выглядит более логично. Логика здесь может быть следующая: если Президент хочет переизбраться или чтобы победил поддерживаемый им кандидат, то его администрация делает все возможное для стимулирования экономики, что отражается на фондовом рынке. Однако, это все заканчивается вместе с завершением выборов.

Это может восприниматься как вероятный аргумент, хотя и в этих рассуждениях есть несколько серьезных недостатков, вроде независимости Федеральной резервной системы. Однако, даже если вы действительно нашли необходимые свидетельства, то должны переходить ко второму шагу, где должны намного более пристально и критически взглянуть на данные, поддерживающие циклический подход к рынку.

Проверка данных

Мы видели, что в 17 из 21 случаев в предложенной модели покупки акций в год Президентских выборов получили бы положительный результат. Это звучит довольно привлекательно: процент выигрышности системы составляет почти 81%.

Первый вопрос, который вы должны себе задать – как это соотносится со всеми остальными годами, начиная с 1928г. В двадцати четырех годах наблюдалась отрицательная доходность, что означает, что 60 из всех годовых сделок были бы выигрышными. Теперь, в то время как 17 из 21 (81%) выглядит несколько лучше, чем 60 из 84 (71%), мы должны иметь в виду, что статистически второй вариант выглядит намного привлекательнее, поскольку имеет больше подтвержденных данных. По причине простой статистики, мы должны опасаться рисковать деньгами на системах, которые имеют всего двадцать одну точку данных, особенно, когда результат кажется не настолько отличающимся от типичного года! В идеале мы хотели бы иметь что-то, что было проверено за многие годы на тысячах моделях в широком диапазоне рыночных условий, и хорошо объяснялось бы с точки зрения логики.

Другой аспект данных в нашей системе года президентских выборов, который стоит рассмотреть более пристально – средняя доходность, а не только пропорция лет, принимая во внимание некоторую положительную доходность. Средняя доходность в эти выборные годы составила 9.45%, средняя доходность с 1928 до 2015гг. была 11.41%. Таким образом, даже допустив приемлемым набор в двадцать одну точку данных, при ближайшем рассмотрении, мы можем увидеть, что эта система не является столь уж выдающейся.

Эффективные системы

Если вы собираетесь торговать по системе этого типа, то должны использовать что-то, что хорошо исследовано и подтверждено большим массивом данных. Есть несколько известных примеров.

Прежде всего, есть несколько академических исследований, показывающих, что «импульсный» эф-

факт существует на спекулятивных финансовых рынках, вроде фондового, товарного и рынка форекс. Это означает, что, если цена чего-то повышалась или снижалась в течение нескольких месяцев, то за следующие несколько недель она, более вероятно, продолжит двигаться в том же самом направлении. Это также известно как известное правило «следования за трендом», и статистическое подтверждение таких рыночных циклических систем было получено за более чем сотни лет на всех рынках, используя десятки тысяч моделей.

Например, моя самая успешная стратегия торговли на рынке форекс сосредотачивается на торговле долларowymi парами только там, где цены двигались в том же самом направлении за предыдущий период в 3-6 месяцев.

Менее известные системы эксплуатируют «эффект понедельника» на фондовых рынках, где акции имеют тенденцию чрезмерно повышаться по понедельникам, означая покупку акций утром в понедельник на повышающихся рынках.

Мое собственное исследование показывает, что на рынке форекс позиционные и сделки на колебаниях в валютных парах с долларом США чуть более выгодны, когда позиции открываются в понедельник - в начале недели, или прямо в конце недели - в пятницу, как показано на диаграмме ниже. Исследование проводилось за прошлые 14 лет, входя только на 4-часовом графике после того, как глубокий откат начал разворачиваться обратно в направлении 3-месячного и 6-месячного тренда, используя основные валютные пары.

Приведенные ниже цифры показывают среднее ожидание соотношения вознаграждения к риску. Как мы видим, более быстрое вознаграждение было значительно выше по понедельникам и пятницам. Повышенная доходность выделена желтым цветом:

	1 to 1	2 to 1	3 to 1	5 to 1	10 to 1	20 to 1	50 to 1	100 to 1
Monday	10.20%	15.13%	16.05%	15.89%	25.08%	31.69%	44.98%	77.34%
Tuesday	5.82%	10.47%	10.61%	16.63%	26.49%	48.05%	91.99%	17.52%
Wednesday	2.91%	9.17%	15.57%	22.71%	34.50%	36.03%	37.34%	24.96%
Thursday	10.34%	10.57%	14.94%	17.70%	23.91%	33.56%	48.51%	39.31%
Friday	8.55%	13.61%	18.67%	19.37%	29.58%	35.60%	55.76%	23.39%

Одной из причин этого может быть тройной процент за ночной перенос позиции на рынке форекс, который платится брокерами в среду ночью в середине недели.

«Пятничный эффект» не настолько известен – он подробно описан в одной из моих статей (*см. в прошлых выпусках журнала*), в котором используется тот факт, что многие трейдеры боятся держать позиции на выходных, когда из них нельзя выйти, поскольку брокеры закрывают торговлю и обычно не будут соблюдать исполнение стоп-ордеров, если оно произошло во время выходных.

Заключение

Если вы намерены торговать по системам рыночных циклов, убедитесь, что они хорошо подтверждены статистическими исследованиями, и что они основываются на здравом смысле.

ForexMagazine

по материалам: www.dailyforex.com

Без индикаторов

Гари Дейтон

Гари Дейтон является доктором психологии, трейдером и инструктором по торговле, а также основателем сайта TradingpsychologyEdge.com. Его новая книга «Торгуем внимательно» рекомендуется ведущими финансовыми сайтами.

Лучшие трейдеры учатся читать рынки только с помощью цены и объема, без каких-либо индикаторов. Индикаторы могут, конечно, быть полезны для трейдера, когда используются должным образом, но они могут также привести к некоторому замешательству. Тот же самый сигнал индикатора, который вчера завершился выигрышной сделкой, может привести сегодня к потерям. Способность читать чистые графики, даже если вы продолжаете использовать индикаторы, является тем навыком, который может сослужить трейдеру хорошую службу.

Продажа на открытии

На диаграмме ниже показан 5-минутный график S&P e-mini (ES). Сразу же после открытия американской сессии рынок провалился через локальную поддержку с увеличенным объемом (бары А, В и С). Предложение вошло на рынок. Теперь трейдеры должны были искать возможности для коротких позиций, и такая торговая возможность предоставляется в точке «D». Обратите внимание на низкий объем на ралли к предыдущей поддержке, а теперь сопротивлению. Покупатели не смогли взять под контроль рынок, и разворотный бар «D» является превосходным местом для входа в короткую сторону.

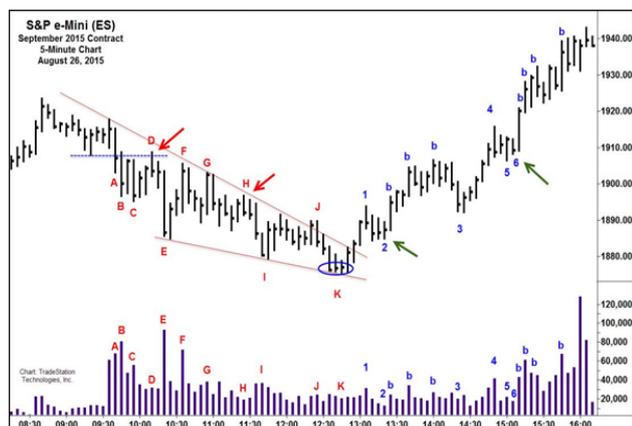


Диаграмма 1.
5-минутный график ES.

За следующие 10 минут рынок стремительно падает – на 17 пунктов (850\$ на контракт) и здравомыслящий трейдер закрыл бы, по крайней мере, часть, если не все, свои короткие позиции в районе минимумов «E», поскольку возникает очень высокий объем. Внезапные всплески объема подобно тем, которые встречаются в точке «E» и снова в точке «F», часто сигнализируют о развороте рынка.

В точке «G» рынок снова пытается расти, но терпит неудачу. Сравните объем в точке «G» с объемом в точке «F». Рынок пробует пробиться через ту же самую ценовую область, но на значительно меньшем объеме. Другими словами, для этого движения нет достаточно топлива, и следующий бар является разворотным. После бокового движения в течение 25 минут со слабым приростом объема, рынок готов для другой короткой позиции в точке «H».

Подготовка к ралли

И снова рынок стремительно падает (приблизительно на 12 пунктов - 600\$ на контракт) за следующие 15 минут. Обратите внимание, что диапазон ценового бара значительно меньше, чем диапазон последнего бара (E) при движении вниз. Объем также значительно слабее. Это - контрольные признаки, что продажи начинают иссякать.

К тому времени, как цена добирается к точке «K», мы видим, что драйверы вниз сокращаются, объем является самым низким из всех снижений и закрытия группируются на тех же самых уровнях - это все служит явным признаком, что утреннее снижение закончено.

Первая длинная сделка

Подтверждение происходит на ралли к точке «1». Цена прорывается через нисходящую трендовую линию и объем возрастает на этом ралли. Откат к точке «2» показывает уменьшение объема и такие же свисающие закрытия, как были в точке «K». Это - первая возможность для торговли в длинную сторону.

Как мы видим, длинная сделка была неплохо вознаграждена, поскольку покупки толкают рынок выше.

Обратите внимание, что каждый бар вверх (точки «b») происходят на увеличенном объеме - это является сильным признаком, что сейчас рынок находится в восходящем тренде. Откат к точке «3» не вызывает роста предложения, хотя вход в длинную сторону здесь также не выглядит столь очевидно. Подготовленный трейдер ждет лучшей возможности.

Она возникает после сильного ралли к точке «4». Обратите внимание на уверенное продвижение вверх ценовых баров, с каждым закрытием на максимумах. Объем также расширяется на ралли, выступая еще одним признаком, что покупатели контролируют ситуацию.

Вторая длинная сделка

После ралли к точке «4» рынок двигается боком в течение 15 минут, оказываясь неспособным продвинуться ниже. Бар «5» показывает, что покупатели нетерпеливы и быстро выкупают небольшое снижение, а бар «6», являющийся узким баром с легким объемом, не показывает никакого предложения на этом уровне, что является хорошим местом для входа в длинную сторону.

И вновь покупатели агрессивно увеличивают цену, что отражается в ценовых барах «b», которые растут на хорошем объеме и имеют широкие диапазоны и сильные закрытия. В результате этого сделка, удерживаемая до закрытия, принесла бы приблизительно 15 пунктов (750\$ на контракт).

ForexMagazine

по материалам: www.traderplanet.com



Лиор Алкалэй

Метод оптимизации

Лиор Алкалэй является экономистом и профессиональным аналитиком с широким опытом на финансовых рынках. За годы торговли и инвестиций Лиор обеспечивал своих клиентов свежими исследованиями, которые всегда вызвали интерес, благодаря своей тщательности и ясности.

Итак, вы создали торговый алгоритм, который показал неплохие результаты при тестировании на исторических данных. Прежде чем использовать его для торговли с реальными деньгами, вы сначала должны его оптимизировать. Т.е. гарантировать, что ваш алгоритм прекрасно настроен, и сможет обеспечить вам максимальную доходность. Однако, здесь вы можете столкнуться с некоторыми вызовами.

Во-первых, ваша стратегия довольно проста. Вы можете пройти детальный процесс создания и оптимизации стратегии, включая приспособление кривой активов, корреляцию и т.д. Но вы хотите упростить процесс – что-то более сжатое, что будет соответствовать вашим скромным потребностям.

Во-вторых, вы, возможно, еще не освоили полную технику оптимизации. Вы все еще изучаете ее, и хотите попробовать упростить процесс.

Один из методов оптимизации вашего алгоритма, который я нахожу особенно простым, это - вероятностный. Вероятностный метод, в сущности, содержит много компонентов полной техники оптимизации. Однако, он больше полагается на здравый смысл и логику, чтобы сузить варианты и оптимизировать алгоритм. Это делает его довольно хорошим способом начать общую концепцию оптимизации стратегии. Кроме того, вы найдете этот метод более легким для усвоения.

В конечном итоге, сущность оптимизации стратегии сводится к исключениям всего лишнего.

Пример алгоритма

Приведенный ниже алгоритм довольно простой. Давайте назовем его RSIMV, что отражает комбинацию RSI и Скользящей средней. Вот, как через алгоритм RSIMV описываются условия торговли:

- Если Открытые позиции = 0, то
- Если $(MA30 > MA14)$ и $RSI \leq 60$, то
- Открыть покупку (50.000) {Это будет покупка 50 лотов}
- Установить стоп-ордер = Цена - 50 {пунктов}
- Установить лимит-ордер = Цена + $(50 * 2)$
- Конец

Описание стратегии: если Скользящие средние пересекаются в бычьем направлении и значение RSI равно или ниже 60, это означает, что ралли имеет некоторый запас хода перед достижением уровня перекупленности (значение RSI более 80). Это указывает на хорошую возможность для покупки.

Глядя на алгоритм RSIMV, вы можете заключить, что есть три параметра для оптимизации: RSI и две Скользящих средних.

Начнем со Скользящих средних - мы начали с рассматривать 14- и 30-дневные средние. По-видимому, вариантов для проверки может быть бесконечно много, со многими комбинациями Скользящих средних. Теоретически это правильно, но здесь в игру вступает вероятность.

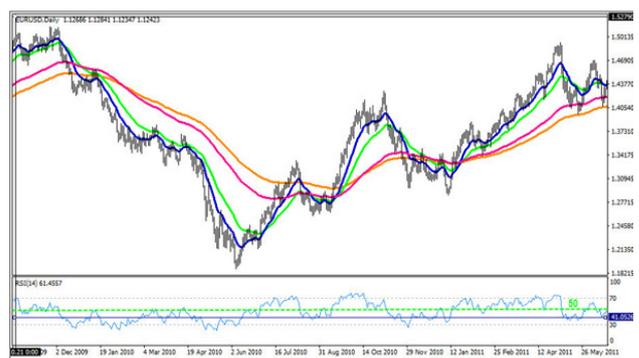


Диаграмма 1. Варианты стратегии.

На диаграмме выше мы видим, что более длинные Скользящие средние (оранжевая и красная) имеют меньше шансов получить комбинацию низкого значения RSI и бычьего пересечения Скользящих средних.

Кроме того, комбинация низкого значения RSI и бычьего сигнала происходит только, когда две Скользящих средних, быстрая и медленная, имеют примерное соотношение 2 к 1 (например, 30 и 14).

Эти два вывода помогают нам сузить параметры поиска.

Самая высокая вероятность найти наилучший набор средних значений - с более быстрыми Скользящими средними, а не медленными, и теми,

которые имеют соотношение близкое к 2:1. И давайте не забывать, что мы уже знаем, что значения 14 и 30 в принципе работают. Так что, нам нет смысла слишком удаляться от этих значений.

Мы будем использовать значения 25 и 12 в качестве первой комбинации и значения 20 и 10 для второй. И те и другие параметры имеют примерное соотношение 2 к 1, и при этом близки к первоначальным значениям. Итак:

1. 25,12
2. 20,10

Переходим к параметру RSI - здесь сужение поиска вариантов еще проще. Мы знаем, что значение RSI не может быть выше 60, потому что тогда у нас не останется «запаса хода» прежде, чем будет достигнут уровень перекупленности.

С другой стороны, если мы будем брать значения RSI ниже 40, то маловероятно, что в этом случае произойдет бычье пересечение Скользящих средних.

Поскольку, как и в случае Скользящих средних, мы знаем, что первоначальные параметры работали, нам необходимо внести лишь незначительные изменения. Не имея возможности повысить уровень RSI, мы можем взять два варианта более низких значений: RSI < 55 и RSI < 50.

Следовательно, наши варианты:

1. 55
2. 50

Как вы видите, после тестирования всех альтернативных параметров, все, что нам было нужно – это немного изменить значения RSI для входа:

RSI	MA Short	MA Long	Trades Executed	Profitable Trades	Total Profit (Pips)
60	14	30	40	17	550
55	14	30	30	15	750
50	14	30	20	10	500
60	12	25	40	17	550
60	10	20	38	16	500

Минусы чрезмерной оптимизации

Как это ни странно может прозвучать, но оптимизация иногда имеет и свои недостатки. Иногда мы можем до такой степени оптимизировать нашу стратегию, что она кардинально будет отличаться от оригинала. Это может загнать нас в вечную гонку оптимизации и заставит тратить впустую драгоценное время. Поэтому, не поддавайтесь этому соблазну - не становитесь фанатом оптимизации. В конце концов, оптимизация просто настраивает систему, а не создает новую. Если ваши стратегии в целом работают, ограничьте вашу оптимизацию небольшими корректировками параметров. Если система в целом не работает, то оптимизация вам не поможет, и вам придется начинать с чистого листа.

И, наконец, практический совет: всегда ведите учет результатов вашей первоначальной стратегии, и сравнивайте их с результатами после оптимизации стратегии. Это позволит вам убедиться, что вы действительно оптимизировали свою стратегию.

Заключение

Несомненно, техника оптимизации не совершенна. Но, если вы действительно понимаете свою стратегию, то можете применить логику к поиску лучших параметров. Если же вы новичок и имеете недостаток

в знании продвинутых методов оптимизации, то оптимизация через вероятностный метод будет для вас хорошим инструментом.

ForexMagazine

по материалам: www.onestepremoved.com



Торговый индекс

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

Созданный Ричардом Армсом в 1960-х, индикатор TRIN (TRading INdex) также известен как Индекс Arms. Это – индикатор широты рынка, помогающий выделить уровни перекупленности и перепроданности в главных индексах, отслеживая число повышающихся и снижающихся акций, а также их объем. Индикатор также используется для того, чтобы торговать отдельными рыночными инструментами, показывая, насколько силен или слаб рынок в целом, что может отразиться на отдельных инструментах.

Описание индикатора

Индикатор Arms колеблется выше и ниже уровня 1.0 и дает признаки краткосрочных уровней перекупленности и перепроданности в цене индекса.

Он комбинирует число повышающихся и снижающихся акций, а также объем этих акций, чтобы показать общую картину текущего состояния рынка.



Диаграмма 1. Индикатор TRIN.

Индикатор TRIN показывает данные по рынку NYSE, а индикатор TRINQ показывает данные по рынку Nasdaq. Оба эти индикатора используются в зависимости от того, какой из рынков наиболее применим к торгуемым акциям. Например, при торговле акциями финансовых институтов лучше подойдет индикатор TRIN, при торговле же акциями технологических компаний больше подойдет индикатор TRINQ.

Часто возникает впечатление, что индикатор TRIN движется обратно по отношению к ценовому действию индекса, к которому он применяется.

Расчет индикатора

Этот индикатор может быть рассчитан для любого индекса или рынка, по которому есть адекватные данные. Наиболее часто он используется для оценки рынков NYSE и Nasdaq. Расчет индикатора производится по формуле:

$$TRIN = (\text{повышающиеся инструменты} / \text{снижающиеся инструменты}) / (\text{объем повышения} / \text{объем снижения})$$

Повышающиеся инструменты – это число рыночных инструментов (например, акций), которые закрылись выше в данный день, а снижающиеся инструменты – это число рыночных инструментов, которые закрылись ниже в этот день. Объем повышения – это суммарный объем всех повышающихся инструментов (акций); объем снижения – это суммарный объем всех снижающихся инструментов.

Первая часть уравнения известна как отношение AD, или отношение повышений/снижений. Вторая часть уравнения известна как отношение объема AD.

Вычисление индекса TRIN может показаться непростой задачей, особенно на коротких временных периодах, вроде минутных графиков. Он доступен на многих графических и торговых платформах и не требует никакого ручного вычисления этого индикатора, также его значение можно посмотреть на многих специализированных сайтах.

Значения индикатора

Значение 1.0 – это нейтральная точка, и индикатор движется выше и ниже нее. День сильного роста свалит индикатор, а день сильного снижения подтолкнет индекс TRIN вверх. Очень высокие или низкие значения индикатора TRIN сигнализируют, что рынок может быть соответственно перепродан или перекуплен, и готов для разворота. Однако, эти значения TRIN говорят лишь о возможности разворота, и мы должны дождаться, чтобы цена подтвердила это, прежде чем начинать действовать.

Определенные уровни перекупленности и перепроданности могут варьироваться в зависимости от

рынка. Для NYSE в период с августа 2013 по август 2014 года значение 2.0 и выше обычно указывало на формирование краткосрочного основания, и цена должна была совершить, по крайней мере, небольшое движение вверх.

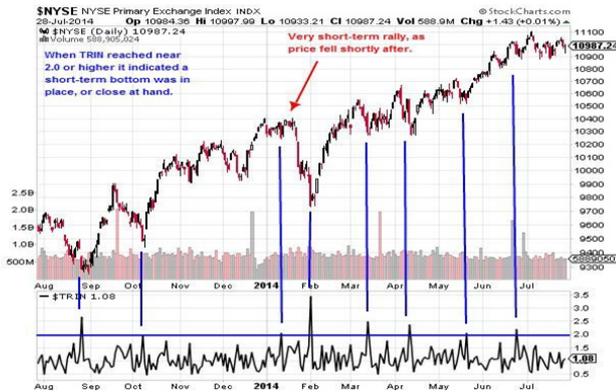


Диаграмма 2. Высокие значения TRIN указывают на перепроданность.

Когда значение индикатора выше 1.0, но ниже 2.0, это указывает на давление продаж, и в игре может быть краткосрочный нисходящий тренд. В течение таких периодов предпочтительны краткосрочные короткие сделки, нежели длинные.

Когда индикатор находится ниже уровня 1.0, это указывает на давление покупок, и на рынке может развиваться краткосрочный восходящий тренд. В течение таких периодов предпочтительны краткосрочные длинные позиции. Учитывая наличие большого «рыночного шума» приблизительно в районе 1.0, должен также использоваться анализ ценового действия, чтобы определить направление и отфильтровать ложные сигналы.

Обратите внимание, что шипы на TRIN вниз не столь явны, как шипы вверх. Это может усложнить точное определение уровня перекупленности. Обычно значения ниже 0.5 указывают, что краткосрочная вершина цены может быть уже достигнута или находится поблизости.



Диаграмма 3. Низкие значения TRINQ указывают на состояние перекупленности.

Когда индикатор TRIN находится прямо на уровне 1.0, это не дает особо ценной информации. Поэтому рекомендуется рассмотреть долгосрочную ценовую динамику, чтобы определить направление тренда, в котором и следует заключать сделки. Индикатор TRIN наиболее полезен, когда его значение находится выше или ниже уровня 1.0, как минимум, на две десятых.

Использование индикатора

Рекомендуется использовать уровни перепроданности на индикаторе TRIN, чтобы подтвердить точки входа во время общего восходящего тренда. Определить восходящий тренд, используя 100- или 200-дневную Скользящую среднюю. Дождаться, чтобы TRIN достиг уровня 2.0 или выше, сигнализируя состояние перепроданности. Открывать длинные позиции, как только цена начинает снова показывать силу и индикатор TRIN разворачивается обратно ниже 2.0.



Диаграмма 4. Торговля по тренду с использованием индикатора TRIN.

Тот же самый подход применим к нисходящему тренду. Дождаться ралли цены, при котором индикатор TRIN достигает уровня 0.5 или ниже. Как только цена начинает двигаться вниз, а индикатор TRIN выше 0.5, рассмотреть вход в короткую позицию со стоп-ордером сразу выше недавнего максимума.

Так как этот подход рассчитан на попытку захватить следующую волну тренда, то здесь нет какой-либо определенной ценовой цели. Поэтому могут использоваться трейлинг-стоп, расчетная цель на основе первоначального риска или индикаторы, чтобы помочь в выходе из прибыльной сделки.

Индикатор TRIN также может использоваться, чтобы подтвердить ценовые прорывы в отдельных инструментах (например, акциях), которые обычно имеют высокую корреляцию с более широким рынком. Идеально, когда при ценовом прорыве значение TRIN находится ниже уровня 1.0, показывая давление покупателей (но не ниже 0.5, так как это означало бы состояние перекупленности). Покупать следует, когда цена нарушает определенный технический уровень.

На диаграмме 5 показано, как цена совершает прорыв выше модели «нисходящий треугольник».



Диаграмма 5. Подтверждение ценового прорыва индикатором TRIN.

Сразу перед прорывом значение TRIN было ниже уровня 1.0, указывая на давление покупок, а в момент прорыва значение TRIN находится рядом с 1.0. Это обеспечило достаточное подтверждение давления покупок, чтобы торговать на ценовом прорыве.

В правой части диаграммы мы видим, что сформировался другой небольшой диапазон. Есть сильный восходящий бар, которому соответствует значение TRIN значительно ниже 1.0. Это подтверждение можно использовалось, чтобы войти в длинную позицию. Обратите внимание, что эти ценовые прорывы происходят в направлении общего тренда, добавляя уверенности в торговой установке.

Тот же самый подход применим к ценовым прорывам в нижнюю сторону. Значение TRIN выше 1.0 сразу до или во время ценового прорыва, в идеале при прорыве в направлении общего тренда.

Ограничения

Уровни перекупленности и перепроданности – это не точные уровни. Индикатор TRIN может хорошо продвинуться за пределы этих экстремумов прежде, чем произойдет разворот цены. Также, само по себе достижение уровня перекупленности или перепроданности не подразумевает, что цена обязательно развернется.

Индикатор TRIN, как описано здесь, в основном является краткосрочным инструментом, используемым внутри-дневными трейдерами и трейдерами на колебаниях. Он может использоваться как более долгосрочный индикатор, если данные сглажены и усреднены. Это можно сделать, применяя Скользящую среднюю к индикатору. В этом случае, шипы будут сглажены за множество дней и будут отражаться только наиболее экстремальные значения.

Учитывая, что это, по своей природе - краткосрочный индикатор, лучше использовать его в сочетании с общим анализом тренда. Например, использование 200- или 100-дневной Скользящей средней может помочь в выявлении направления тренда.

Индикатор может иметь беспорядочные движения и поэтому может оказаться далеко не идеальным инструментом для определения выхода из прибыльных позиций. Приведенная выше стратегия сосредотачивается на входе в трендовое движение, как только это движение началось. Для выхода из выгодной позиции должен использоваться другой метод.

Заключение

TRIN – это индикатор широты рынка, который отслеживает повышения и снижения отдельных инструментов на основных рынках, а также их объем. Чрезвычайно высокие значения указывают, что рынок может быть около своего основания, в то время как чрезвычайно низкие значения указывают, что возможно достигнута вершина. Эти уровни не точны, при этом и разворот может не произойти только потому, что достигнут уровень перекупленности или перепроданности.

Этот индикатор также полезен для подтверждения ценовых прорывов, но для определения целей по прибыли требуются другие методы. Индикатор TRIN

может быть беспорядочен и поэтому не совсем подходит для определения выхода из сделки. Рекомендуется использовать стоп-ордера и торговать в направлении долгосрочного тренда, используя TRIN для помощи в выборе сделок и момента входа.

ForexMagazine

по материалам: www.traderhq.com