

# ForexMagazine



**МИФЫ РЫНКА  
ФОРЕКС**

**ОКТАБРЬ  
2016**

# ForexMagazine

Мировая экономика идет на подъем.....	3
Локальные и глобальные проблемы экономики.....	7
Риски протекционизма для мировой экономики.....	10
Ошибка Федерального Резерва.....	15
DML&EWA Technique, точка зрения на волновой анализ. Часть 7.....	17
Казначейские обязательства.....	20
Знакомый сценарий.....	22
Теория рефлексии.....	26
Торговый серфинг.....	28
Оборонительная стратегия.....	31
Односторонний рынок.....	34
Неизбежные потери.....	36
Подтверждение Хайкин-аши.....	38
В зубах аллигатора.....	40
Ложные постулаты.....	42
Бесконфликтная торговля.....	43
Мифы рынка форекс.....	45

Генеральный спонсор журнала "FOREX MAGAZINE"

Группа компаний «Альпари»

[www.alpari.ru](http://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](mailto:reklama@fxmag.ru)

**Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968**

ООО "ФорексМагазин"

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



MFD.RU

Investing.com



ФИНАНСОВАЯ  
ГАЗЕТА

ПЛАС  
ЖУРНАЛ



FXSTREET

DailyForex.com



Сфера Форекс

NBJ



ForexMagazine



RUSTOCKS.com



www.finexpo.ru

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

Together we'll go far



# Мировая экономика идет на подъем

## Американский фокус

*Рост может ускориться*

После неутешительного первого полугодия, где реальный рост валового внутреннего продукта составлял в среднем 1.0%, экономическая активность, кажется, наконец начала набирать импульс. Теперь мы ожидаем, что реальный рост ВВП ускорится в третьем квартале до 3.1% годовых, с основным вкладом в этот рост потребительских расходов. Фиксированные инвестиции бизнеса и расходы общественного сектора также должны показать небольшое улучшение. Экономика в третьем квартале также извлечет выгоду из меньшего эффекта сокращения материальных запасов и скромного, хотя и временного, улучшения чистого экспорта.

Однако, более сильный рост в третьем квартале не означает начало поддержанного, значительного улучшения экономической активности. В то время как период снижения капитальных расходов на фоне спада в нефтяной и газовой промышленности, кажется, заканчивается, некоторые другие сектора, где рост был уверенный, теперь испытывают охлаждение, особенно это актуально для автомобильной и космической отрасли. Внешняя торговля также остается источником беспокойства, с учетом того, что ожидания в отношении глобального роста продолжают снижаться.

Реальный рост валового внутреннего продукта в третьем квартале на 3% и выше поддержал бы заявление Главы ФРС Джанет Йеллен, что условия для повышения ставки по федеральным фондам улучшились. Мы ожидаем, что Федеральный Резерв увеличит процентную ставку на четверть процентного пункта на заседании FOMC 13-14 декабря. Тем не менее, ожидания монетарных властей в отношении процентных ставок выглядят слишком честолюбивыми, и мы полагаем, что точечный график снижаться и дальше, учитывая толь-

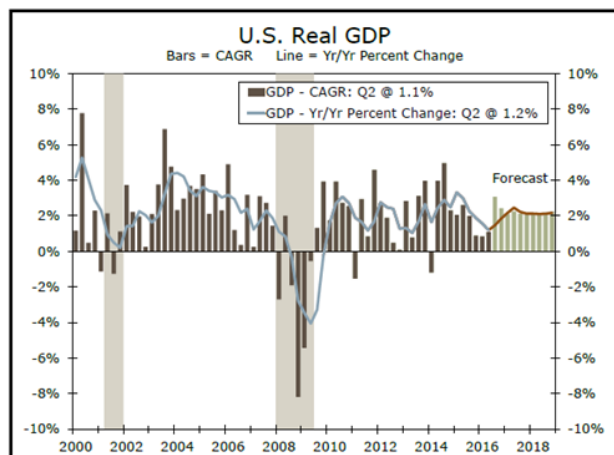
ко два повышения ставки по федеральным фондам как в 2017, так и в 2018 году, вместо предполагаемых ранее четырех повышений в год.

## Международный обзор

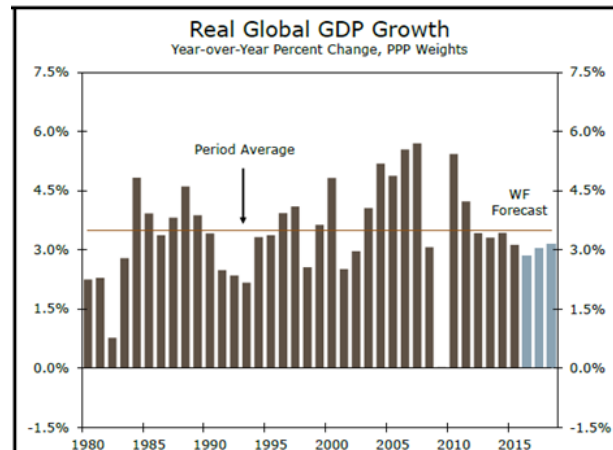
*Несмотря на вызовы, глобальная экономика идет на подъем*

Рост во многих частях глобальной экономики был слабее долгосрочной тенденции. Хотя мы видим некоторый потенциал для улучшения, наше последнее изменение прогноза подразумевает, что рост мирового валового внутреннего продукта склонен оставаться немного ниже среднего значения в прогнозируемый период, который теперь расширился до 2018г.

Учитывая все вызовы, с которыми столкнулась глобальная экономика в 2016 году, не так уж и плохо, что рост вообще удержался в положительной зоне. С начала этого года Саудовская Аравия прервала дипломатические отношения с Ираном, Всемирная организация здравоохранения объявила о вспышке вируса «Зика», Великобритания проголосовала за выход из Европейского союза, а война в Сирии привела к гуманитарному кризису, который спровоцировал приток миллионов беженцев в Европу. На фоне всего этого, мы все еще ожидаем, что рост мирового валового внутреннего продукта составит 2.9% в 2016 году, что фактически лишь немного отличается от нашего августовского прогноза - 2.7%. Небольшое изменение отражает снижение пессимизма в наших ожиданиях относительно экономики Бразилии и России, которые испытывают трудности, и итоговые цифры валового внутреннего продукта, как ожидается, будут не столь ужасными. Наш прогноз глобального роста улучшается и для 2017 года, с повышением до 3.0%. Вместо широкомасштабного улучшения, эти лишь несколько лучшие числа отражают тот



Реальный ВВП США.



Реальный рост мировой экономики.



факт, что на росте скажется ослабление всех перечисленных выше факторов.

Мы также немного повысили нашу оценку роста для американской экономики на 2017 год, и теперь предполагаем рост на 2.2%.

#### Снижение цели по росту и по процентным ставкам

Председатель Федеральной резервной системы Джанет Йеллен использовала ежегодную конференцию в Джексон Холле, чтобы сообщить финансовым рынкам об «усилении» факторов для повышения ставки по федеральным фондам. Необычно прямолинейное заявление Главы ФРС выглядело неожиданным, потому что улучшение экономических условий было в значительной степени ограничено потребительскими расходами и рынком труда. Причем первые были последовательно сильными на всем протяжении расширения, в то время как улучшение состояния рынка труда, как и многих других ключевых индикаторов, было более фрагментарное. Проблемой для Федерального Резерва было, что почти каждый раз, когда они собирались поднять процентные ставки, данные резко ослаблялись или какие-нибудь геополитические события, вроде «Brexit», заставляли монетарные власти вновь взять паузу.

Недостаток мобильности Федерального Резерва является следствием большой рецессии, которая привела к сокращению до нуля ставки по федеральным фондам, и слабому последующему восстановлению экономики, которое не давало особых возможностей для поднятия процентных ставок. Медленное экономическое восстановление также не позволило делать оптимистичные экономические прогнозы. Чиновники Федерального Резерва неоднократно заявляли, что они заложники данных, но данные, на которых сосредоточились монетарные власти, менялись время от времени, смещаясь от уровня безработицы до роста рабочих мест, потом к уровню инфляции и сейчас обратно к увеличению занятости.

В то время, как Федеральный Резерв фактически старается придерживаться более целостного подхода, улучшение экономики в действительности никогда не было всеобъемлющим. Потребительские расходы и состояние занятости показали наиболее последовательное улучшение, учитывая, что росту потребительских расходов способствовали и увеличение рабочих мест, и рост доходов, и повышение благосостояния домохозяйств. Деловые ин-

вестиции первоначально росли на фоне энергетического бума, но в значительной степени просели вслед за ценами на нефть, начиная с 2014г.

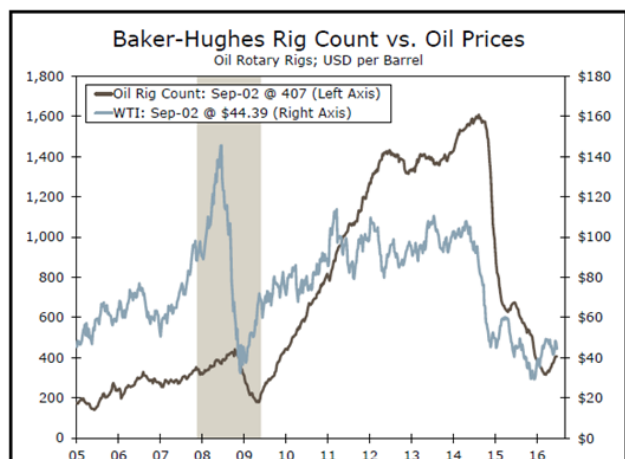
В то время как мы соглашаемся с сигналом Федерального Резерва, что экономика улучшилась до такой степени, что Федеральный Резерв может начать нормализацию процентных ставок, мы полагаем, что темпы, обозначенные полиси-мейкерами, все время были слишком агрессивными. Мы ожидаем, что Федеральный Резерв повысит ставку лишь один раз в этом году и сделает по два повышения на четверть процента в 2017 и 2018гг.

Если бы решение Федерального Резерва просто основывалось на расходах домохозяйств и занятости, то задача монетарных властей была бы достаточно проста. Реальные личные расходы на потребление составляли в среднем 3.0% в первой половине года и готовы повыситься до 3.8% в текущем квартале. Занятость в несельскохозяйственных секторах, даже после неутешительного августовского отчета, повысилась в среднем на 232.000 рабочих мест в месяц, за следующие после неожиданно слабого майского отчета три месяца.

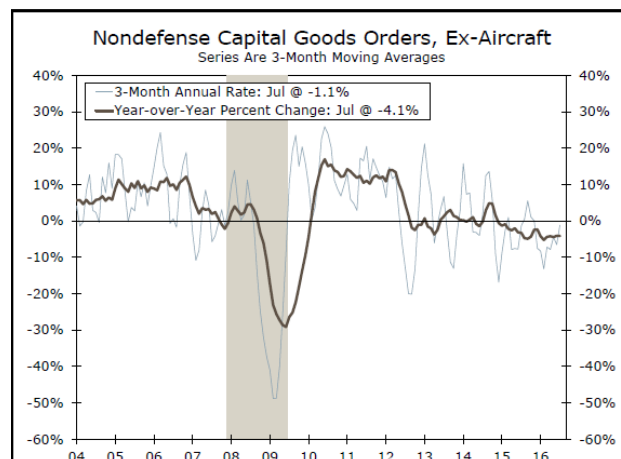
Кроме данных по потребительским расходам и рабочим местам, улучшение экономики в лучшем случае выглядит фрагментарным. Фиксированные инвестиции бизнеса упали в четырех из прошлых пяти кварталов, где основная слабость исходила от спада в нефтяной и газовой промышленности. Тормозящий эффект от сокращений в энергетическом секторе сейчас, кажется, заканчивается, учитывая, что число буровых установок начало повышаться от своих недавних минимумов. Инвестиции вне энергетики повышаются весьма скромными темпами. Мы ожидаем, что фиксированные инвестиции бизнеса увеличатся на 3.2% в третьем квартале, с ростом как в части закупок оборудования, так и структурных вложений. Последним будут способствовать повышение активности бурения, а также продолжающийся рост в коммерческом строительстве.

Материальные запасы также готовы добавить к общему росту в текущем квартале, после вереницы из пяти кварталов, где более медленное формирование запасов заставило фабрики уменьшать выпуск продукции.

Жилищные инвестиции выглядят неизменными в текущем квартале, после спала на 7.7% во втором квартале. Такие разочаровывающие результаты происходят на фоне, когда строительство и продажи новых домов повысились. Расходы на обустройство домов также усиливаются, отражая повышение цен на дома. Однако про-



Число буровых (темным) и цена нефти.



Заказы на гражданские товары (кроме самолетов).

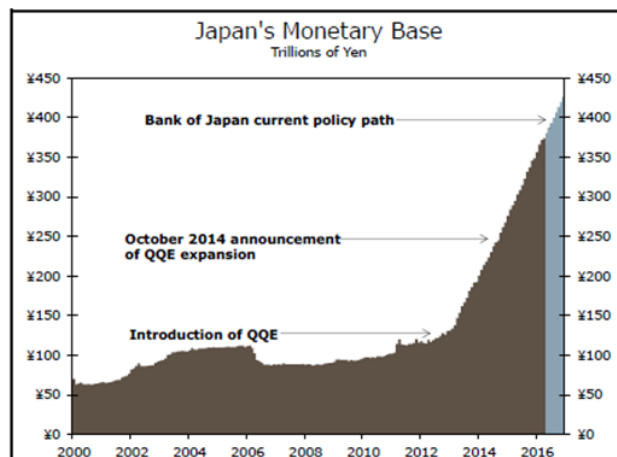
даже существующих домов были не столь благоприятными, что привело к сокращению комиссий агентов по продаже недвижимости. Расходы на частное строительство также упали, возможно, отражая проблемы с доступностью в некоторых дорогих секторах и некоторое снижение спроса иностранных покупателей.

#### Япония не может сдвинуться с места

Три с половиной года назад Банк Японии ввел программу количественного и качественного ослабления, которая кроме выкупа более привычных активов, вроде правительственных обязательств, предусматривала и покупку таких активов, как биржевые взаимные фонды и трастовые фонды инвестиций в недвижимость. На своем январском заседании Банк Японии добавил еще и отрицательные процентные ставки.

Цель состоит в том, чтобы вызвать повышение потребительских цен для стимулирования экономического роста. Однако, результаты пока не внушают особого оптимизма. Ядро потребительской инфляции составляет всего 0.3%, а общая инфляция была на дефляционной территории в течение четырех месяцев подряд. Реальный валовой внутренний продукт, зафиксированный в двух из четырех кварталов прошлого года, был лишь номинально положительным (0.2% годовых).

Глава Банка Японии Харукио Курода утверждает, что недостатки на инфляционном фронте связаны с вещами, находящимися вне контроля Центробанка, вроде падения нефтяных и товарных цен и охлаждения глобального роста, которые вызвали ослабление инфляционных ожиданий. Недавние комментарии Куроды оставили открытым вопрос относительно потенциального расширения темпов и масштабов выкупа активов, а также изменения процентной ставки.



Монетарная база Японии.

#### Более медленный рост в Китае

Один из вопросов, который часто всплывает в различных финансовых СМИ, касается потенциальной возможности скорого коллапса китайской экономики. Мы не ожидаем такого развития событий, хотя действительно полагаем, что рост в Китае продолжит замедляться в ближайшие годы. Наши беспокойства связаны с долгосрочной жизнеспособностью неэффективных государственных предприятий. Для китайского правительства политически невозможно допустить массовое закрытие госсектора, несмотря на тот факт, что спасение этих предприятий обходится в последнее время все дороже (см. диаграмму ниже). Мы опасаемся, что через какое-то время это может привести к концентрации капитала в неэффективных компаниях, а не в более успешных. Эта динамика будет действовать как тормоз, который ограничит скорость роста Китая и, в конечном счете, приведет к еще большему ухудшению экономики.

	Actual												Forecast				Actual		Forecast		
	2015				2016				2017				2018				2014	2015	2016	2017	2018
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q					
Real Gross Domestic Product (a)	2.0	2.6	2.0	0.9	0.8	1.1	3.1	2.4	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2	2.4	2.6	1.5	2.2	2.1
Personal Consumption	2.4	2.9	2.7	2.3	1.6	4.4	3.8	2.5	2.3	2.6	2.5	2.2	2.5	2.5	2.5	2.5	2.9	3.2	2.8	2.7	2.5
Business Fixed Investment	1.3	1.6	3.9	-3.3	-3.4	-0.9	3.2	3.3	3.2	3.3	3.0	3.1	2.9	3.1	3.2	3.0	6.0	2.1	-0.5	2.9	3.0
Equipment	9.3	-0.3	9.1	-2.6	-9.5	-3.7	3.0	3.5	3.0	2.7	2.2	2.2	2.1	2.2	2.3	2.2	5.4	3.5	-2.0	2.4	2.2
Intellectual Property Products	0.8	8.0	2.1	4.5	3.8	8.6	4.3	3.5	3.7	4.3	4.0	4.2	4.2	4.1	4.2	4.0	3.9	4.8	4.9	4.2	4.1
Structures	-12.3	-2.7	-4.3	-15.2	0.1	-8.4	2.0	2.5	2.8	3.0	3.2	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	10.3	-4.4	-4.9	2.0	3.3
Residential Construction	13.4	14.8	12.6	11.5	7.8	-7.7	0.0	7.5	7.5	7.5	7.0	7.0	6.0	6.0	6.0	6.0	3.5	11.7	5.3	5.4	6.4
Government Purchases	2.6	3.2	1.9	1.0	1.6	-1.5	0.9	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9	1.2	1.0	0.9	0.9	-0.9	1.8	0.9	0.9	1.0
Net Exports	-521.2	-524.9	-547.1	-566.6	-566.3	-562.0	-560.6	-585.7	-610.9	-634.1	-657.6	-679.1	-699.3	-716.8	-732.8	-746.3	-425.7	-540.0	-568.7	-645.4	-723.8
Pct. Point Contribution to GDP	-1.7	-0.1	-0.5	-0.5	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3	-0.1	-0.7	-0.2	-0.5	-0.5
Inventory Change	114.4	93.8	70.9	56.9	40.7	-12.4	0.0	15.0	25.0	30.0	35.0	45.0	45.0	45.0	45.0	45.0	57.7	84.0	10.8	33.8	45.0
Pct. Point Contribution to GDP	1.0	-0.5	-0.6	-0.4	-0.4	-1.3	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.2	-0.4	0.1	0.1
Nominal GDP (a)	2.1	4.9	3.2	1.8	1.3	3.4	4.1	4.4	4.2	4.4	4.0	4.0	4.1	4.2	4.2	4.3	4.2	3.7	2.8	4.2	4.1
Real Final Sales	1.0	3.2	2.6	1.2	1.3	2.4	3.1	2.1	1.9	2.1	2.0	1.8	2.1	2.2	2.2	2.3	2.5	2.4	2.0	2.1	2.1
Retail Sales (b)	2.9	2.0	2.3	2.0	2.7	2.7	2.7	3.4	4.2	3.5	3.6	3.5	3.6	3.9	4.3	4.6	4.1	2.3	2.9	3.7	4.1
Inflation Indicators (b)																					
PCE Deflator	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	1.0	0.9	1.3	1.7	1.8	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0	1.5	0.3	1.0	1.9	2.0
"Core" PCE Deflator	1.4	1.4	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.9	1.9	2.0	1.6	1.4	1.6	1.7	1.9
Consumer Price Index	-0.1	0.0	0.1	0.4	1.1	1.1	1.1	1.4	2.1	2.1	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	1.6	0.1	1.2	2.2	2.4
"Core" Consumer Price Index	1.7	1.8	1.8	2.0	2.3	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	1.7	1.8	2.2	2.2	2.4
Producer Price Index (Final Demand)	-0.5	-0.8	-1.0	-1.3	0.0	0.1	0.3	1.4	1.8	1.9	2.1	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.6	-0.9	0.4	1.9	1.9
Employment Cost Index	2.6	2.0	2.0	2.0	1.9	2.3	2.3	2.5	2.5	2.6	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9	2.1	2.1	2.3	2.6	2.8
Real Disposable Income (a)	2.0	3.9	3.3	3.0	2.1	2.3	3.5	2.7	2.0	2.3	2.2	2.0	2.1	2.2	2.2	2.0	3.5	3.5	2.8	2.4	2.1
Nominal Personal Income (b)	4.8	4.6	4.2	3.9	3.6	3.2	3.2	3.1	3.6	3.3	3.1	2.9	3.0	3.4	3.5	3.6	5.2	4.4	3.3	3.2	3.4
Industrial Production (a)	-1.9	-2.7	1.5	-3.3	-1.7	-0.8	4.5	2.9	2.6	2.2	2.3	2.1	1.7	1.3	1.9	0.9	2.9	0.3	-0.5	2.6	1.8
Capacity Utilization	77.7	76.6	76.6	75.8	75.4	75.2	75.6	75.6	75.9	76.2	76.6	76.8	76.9	77.0	77.2	77.4	78.2	76.7	75.5	76.4	77.1
Corporate Profits Before Taxes (b)	7.5	-2.8	-4.5	-11.2	-6.6	-4.9	-13.3	2.6	2.3	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	5.9	-3.0	-2.7	1.9	1.7
Corporate Profits After Taxes	7.9	-2.9	-6.0	-18.3	-6.5	-6.3	-2.0	2.2	2.0	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	3.5	-5.3	-3.3	1.6	1.4
Federal Budget Balance (c)	-263	123	-123	-216	-245	60	-174	-190	-210	-40	-180	-160	-195	-40	-180	-160	-484	-439	-575	-620	-575
Current Account Balance (d)	-114.5	-111.9	-123.1	-113.4	-124.7	-130.0	-130.0	-140.0	-145.0	-155.0	-165.0	-170.0	-175.0	-180.0	-185.0	-190.0	-392.1	-463.0	-524.7	-635.0	-730.0
Trade Weighted Dollar Index (e)	92.1	90.0	92.3	94.5	89.8	90.6	90.3	91.3	92.8	94.3	95.8	97.3	97.5	97.5	97.0	96.5	78.4	91.1	90.5	95.0	97.1
Nonfarm Payroll Change (f)	190	251	192	282	196	146	200	170	165	160	155	150	150	145	145	140	251	229	178	158	145
Unemployment Rate	5.6	5.4	5.2	5.0	4.9	4.9	4.9	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	6.2	5.3	4.8	4.6	4.4
Housing Starts (g)	0.99	1.16	1.16	1.13	1.15	1.16	1.22	1.23	1.23	1.24	1.25	1.26	1.28	1.29	1.31	1.32	1.00	1.11	1.18	1.24	1.30
Light Vehicle Sales (h)	16.9	17.2	17.7	17.8	17.2	17.1	17.4	17.0	16.8	16.6	16.4	16.2	16.1	16.1	16.0	15.8	16.4	17.4	17.2	16.5	16.0
Crude Oil - Brent - Front Contract (i)	55.6	63.9	51.6	45.0	35.2	47.0	46.4	49.5	50.5	53.0	60.0	57.5	60.0	63.0	64.0	61.0	99.5	54.0	44.5	55.3	62.0
Quarter-End Interest Rates (j)																					
Federal Funds Target Rate	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25	1.50	1.50	1.75	0.25	0.27	0.56	1.00	1.50
3 Month LIBOR	0.27	0.28	0.33	0.61	0.63	0.65	0.80	0.95	0.95	1.20	1.20	1.45	1.45	1.70	1.70	1.95	0.23	0.32	0.76	1.20	1.70
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	4.00	4.00	4.25	4.25	4.50	4.50	4.75	3.25	3.27	3.56	4.00	4.50
Conventional Mortgage Rate	3.77	3.98	3.89	3.96	3.69	3.57	3.58	3.59	3.61	3.62	3.66	3.69	3.73	3.82	3.85	4.02	4.17	3.85	3.61	3.65	3.86
3 Month Bill	0.03	0.01	0.00	0.16	0.21	0.26	0.30	0.49	0.57	0.78	0.84	1.02	1.10	1.25	1.30	1.55	0.03	0.05	0.31	0.80	1.30
6 Month Bill	0.04	0.11	0.08	0.49	0.39	0.36	0.43	0.60	0.67	0.88	0.94	1.12	1.20	1.35	1.40	1.65	0.06	0.17	0.44	0.90	1.40
1 Year Bill	0.26	0.28	0.33	0.65	0.59	0.45	0.54	0.69	0.75	0.96	1.02	1.22	1.30	1.45	1.50	1.75	0.12	0.32	0.57	0.99	1.50
2 Year Note	0.56	0.64	0.64	1.06	0.73	0.58	0.74	0.84	0.93	1.13	1.20	1.36	1.44	1.59	1.64	1.88	0.46	0.69	0.72	1.16	1.64
5 Year Note	1.37	1.63	1.37	1.76	1.21	1.01	1.13	1.21	1.25	1.36	1.41	1.50	1.58	1.71	1.75	1.98	1.64	1.53	1.14	1.38	1.76
10 Year Note	1.94	2.35	2.06	2.27	1.78	1.49	1.53	1.56	1.59	1.62	1.68	1.73	1.78	1.88	1.92	2.10	2.54	2.14	1.59	1.66	1.92
30 Year Bond	2.54	3.11	2.87	3.01	2.61	2.30	2.24	2.27	2.30	2.33	2.35	2.38	2.41	2.44	2.47	2.52	3.34	2.84	2.35	2.34	2.46

#### Прогноз развития экономики США

## Великобритания и Европа

Когда состоялся референдум о выходе Великобритании из Европейского союза, экономисты всех мастей от МВФ до британского казначейства предсказывали негативный эффект для британской экономики. Однако, пока экономические индикаторы после «Brexit» были уверенно положительными или, по крайней мере, лучше пессимистичных ожиданий. Индекс экономических неожиданностей Bloomberg для Великобритании, который был в июне на отрицательной территории, недавно повысился до своего самого высокого уровня с 2013г.

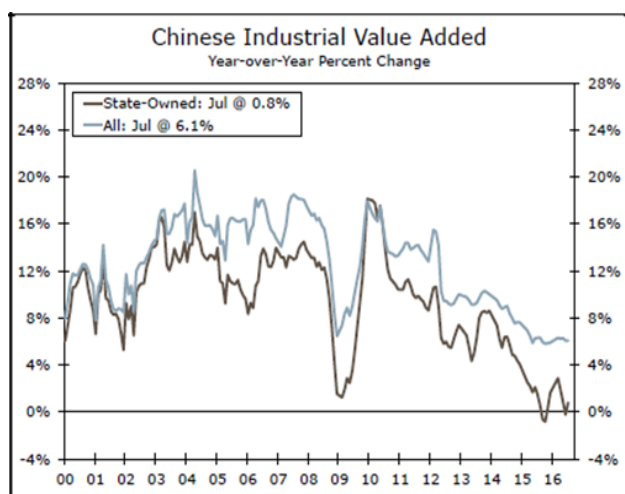
В то время как это соблазняет сделать выводы о том, что страшные прогнозы оказались ошибочными, мы считаем, что еще слишком рано говорить об этом. Чтобы проявилось отрицательное воздействие, может потребоваться больше времени, поскольку внешняя торговля пока идет на основе заключенных до этого торговых договоров. Поэтому мы все еще ожидаем умеренный спад британской экономики, со снижением реального валового внутреннего продукта приблизительно на 1%.

По другую сторону Ла-Манша, показатели роста остаются более или менее неповрежденными. Реальный валовой внутренний продукт увеличился во втором квартале на 0.3% по отношению к предыдущему кварталу, и на 1.6% по сравнению с тем же периодом в прошлом году. Это незначительно отличается от темпов в 1.7%, отмененных в предыдущем квартале.

Различные обзоры деловой активности остаются на территории расширения, при этом показатели сектора услуг в целом выглядят лучше, чем для производственной сферы. Общий индекс PMI составил в августе 52.9, а шестимесячное среднее значение равно 53.1.

## Постепенное улучшение глобального роста

Наш прогноз относительно глобальной экономики подразумевает постепенное укрепление роста мирового валового внутреннего продукта, что приближает нас к долгосрочным средним значениям. Американская экономика выглядит главным драйвером среди развитых стран. Развивающиеся рынки все еще зависят от состояния китайской экономики, где темпы роста приблизительно в половину ниже, чем десятилетие назад.



Прибавочная стоимость продукции в государственных (темным) и частных компаниях Китая.

## Прогноз развития мировых экономик

	GDP			CPI		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Global (PPP Weights)	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.4%	3.6%
Global (Market Exchange Rates)	2.6%	2.8%	2.9%	3.2%	3.4%	3.6%
Advanced Economies <sup>1</sup>	1.6%	1.7%	2.1%	0.6%	1.6%	1.9%
United States	1.5%	2.2%	2.1%	1.2%	2.2%	2.4%
Eurozone	1.6%	1.5%	2.0%	0.1%	0.9%	1.5%
United Kingdom	1.6%	0.2%	1.8%	0.8%	2.2%	1.7%
Japan	0.5%	0.5%	0.7%	-0.3%	0.5%	0.5%
Korea	2.8%	2.8%	2.3%	0.8%	1.7%	2.3%
Canada	1.0%	1.6%	1.8%	1.5%	1.4%	1.8%
Developing Economies <sup>1</sup>	4.1%	4.3%	4.2%	5.7%	5.3%	5.3%
China	6.5%	5.9%	5.5%	2.1%	1.9%	1.9%
India <sup>2</sup>	7.6%	7.5%	7.4%	5.8%	5.6%	5.7%
Mexico	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%	3.1%	3.2%
Brazil	-3.4%	1.0%	2.0%	9.0%	6.2%	6.2%
Russia	0.0%	1.8%	2.1%	7.2%	5.9%	5.6%

## Прогноз процентных ставок

	3-Month LIBOR						10-Year Bond					
	2016	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	2016	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
U.S.	0.80%	0.95%	0.95%	1.20%	1.20%	1.45%	1.50%	1.50%	1.62%	1.68%	1.73%	1.78%
Japan	-0.03%	-0.05%	-0.07%	-0.08%	-0.08%	-0.08%	-0.05%	-0.05%	0.00%	0.02%	0.05%	0.07%
Eurozone <sup>1</sup>	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.25%	-0.20%	-0.15%	-0.10%	-0.05%	0.00%	0.05%
U.K.	0.35%	0.25%	0.25%	0.25%	0.30%	0.35%	0.40%	0.70%	0.70%	0.75%	0.80%	0.90%
Canada <sup>2</sup>	0.90%	0.90%	0.90%	1.10%	1.15%	1.40%	1.40%	1.00%	1.05%	1.10%	1.25%	1.45%

ForexMagazine

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



# Локальные и глобальные проблемы экономики: Квартальный обзор от RBC

## Мировая экономика

*Глобальная экономика осторожно двигается вперед*

Начиная с Большого спада, глобальная экономика была в состоянии угасания, с тенденцией сокращения, а не повышения прогнозов роста. Центральные банки экспериментируют с новыми инструментами монетарной политики, чтобы поддержать рост, однако большинство правительств сдержанны в отношении фискальных стимулов. Как результат, эти усилия были не в состоянии восстановить темпы роста мирового производства - среднее увеличение выпуска продукции в период между 2012 и 2017 годом уступало докризисным значениям.

Факторы, которые находятся вне контроля сегодняшних полиси-мейкеров, сыграли свою роль в замедлении экономической активности, учитывая, что старение населения изменяет состав и прирост рабочей силы. Кроме того, мировые экономики и финансовые рынки намного теснее интегрированы, что увеличивает риск неблагоприятного эффекта монетарных действий в одной стране на другие страны. Недавнее решение Великобритании покинуть Евросоюз подхлестнуло беспокойства о кумулятивном эффекте через ослабление внешней торговли или турбулентность на финансовых рынках. Безусловно, эти беспокойства хорошо подтвердились сразу после референдума, поскольку мировые фондовые рынки потеряли более 5% за два дня и доходность правительственных облигаций в некоторых развитых странах достигла исторических минимумов. Хотя финансовые рынки восстановили большую часть своих потерь, быстро ослабив беспокойства относительно краткосрочных последствий для мировой экономики, но по мере развития процесса «Brexit» потенциал для дальнейших периодов турбулентности на финансовых рынках будет сохраняться.

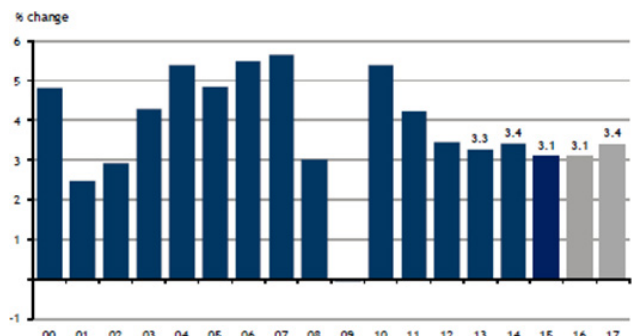
Учитывая первоначальную реакцию финансовых рынков, общее воздействие решения Великобритании трудно предсказать. Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе такие страны, как Канада и США, испытают весьма небольшое давление. В Великобритании, наоборот, экономические отчеты в период после референдума указывают на существенное замедление экономической активности. Учитывая сильное увеличение выпуска продукции в первой половине года, мы сделали относительно небольшое снижение нашего прогноза роста британской экономики в 2016г. Однако, в 2017 году мы полагаем, что британская экономика покажет лишь номинальный рост, что резко контрастирует с нашим предыдущим прогнозом роста на 2.1%. Учитывая, что британская экономика серьезно замедлится, ее крупнейшие торговые партнеры из Еврозоны также столкнутся с замедлением роста, и мы пересмотрели в нижнюю сторону прогнозы по деловым инвестициям.

Эффект «Brexit» не особо проявился в наших прогнозах для Канады и Соединенных Штатов, учитывая заметно меньший объем торговли с Великобританией. Однако, мы предусмотрели немного более слабый уро-

вень инвестиций в 2017 году, что отражает беспокойства относительно потери уверенности, в результате чего компании могут отложить свои планы по расширению на британских или европейских рынках.

Эта последняя волна неуверенности укрепила склонность центральных банков удерживать свою монетарную политику очень мягкой. Не удивительно, что Банк Англии предпринял агрессивные меры по увеличению стимулов, вводя разносторонний план, нацеленный на сокращение процентных ставок и в свою очередь предоставление дешевых фондов заемщикам.

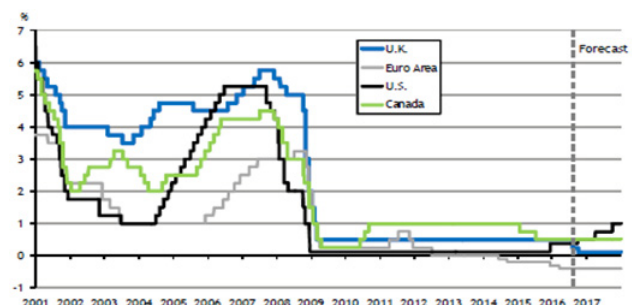
Федеральный Резерв и Банк Канады, вряд ли, столкнутся с необходимостью изменить свою политику в ответ на события в Великобритании. Однако, полиси-мейкеры предпримут соответствующие меры против любого нежелательного ухудшения финансовых условий в результате возобновления турбулентности на глобальных финансовых рынках.



Рост мирового ВВП (серым – прогноз).

## Загадка инфляции

Общее ценовое давление остается ограниченным, учитывая, что темпы инфляции держатся ниже 2%, сдерживаемые низкими затратами на энергию. Если исключить энергию, то цены находятся примерно на 0.4-1.1% выше общей инфляции, отражая слабеющее воздействие падения цен на топливо. Мы ожидаем, что восстановление цен на нефть, которое началось в середине февраля, продолжится, поскольку спрос и предложение все ближе сдвигаются к сбалансированному состоянию. Однако рост цен будет постепенным, поскольку рынок работает с рекордным уровнем запасов. Предыдущее снижение нефтяных цен, вероятно, ослабит это давление на потребительские цены, что приведет к повыше-



Ставка рефинансирования в разных странах (пунктиром – прогноз).



нию общей инфляции в Канаде и США до 2% в начале следующего года. В Великобритании и Еврозоне постоянно слабая экономика будет удерживать уровень инфляции ниже 2%-й цели в течение 2017г.

### Прогноз развития мировых экономик

	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	2014	2015F	2016F	2017F
Canada*	-1.0	-0.5	2.2	0.5	2.5	-1.6	3.7	1.9	1.9	1.8	1.6	1.6	2.5	1.1	1.3	1.8
United States*	2.0	2.6	2.0	0.9	0.8	1.1	3.2	2.7	2.3	2.1	2.0	1.9	2.4	2.6	1.6	2.3
United Kingdom	0.3	0.4	0.4	0.7	0.4	0.6	-0.1	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1	3.1	2.2	1.6	0.1
Euro area	0.8	0.4	0.4	0.4	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	1.1	1.9	1.5	1.2
Australia	0.9	0.2	1.0	0.7	1.0	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	2.7	2.4	3.0	2.7
New Zealand	0.2	0.3	0.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	3.7	2.5	1.8	2.1

### Прогноз процентных ставок

	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	2014	2015	2016F	2017
<b>United Kingdom</b>																
Repo	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.50	0.50	0.10	0.10
Two-year	0.43	0.55	0.56	0.66	0.45	0.13	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.45	0.66	0.10	0.10
10-year	1.58	2.01	1.76	1.96	1.43	0.89	0.85	0.90	1.00	1.10	1.20	1.25	1.76	1.96	0.90	1.25
<b>Euro Area</b>																
Deposit rate	-0.20	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.20	-0.30	-0.40	-0.40
Two-year	-0.25	-0.23	-0.26	-0.34	-0.48	-0.61	-0.70	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.11	-0.34	-0.60	-0.60
10-year	0.18	0.77	0.59	0.63	0.15	-0.11	-0.25	0.00	0.00	0.10	0.20	0.25	0.54	0.63	0.00	0.25
<b>Australia</b>																
Cash target rate	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	1.75	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	2.50	2.00	1.50	1.25
Two-year swap	1.72	2.01	1.81	2.02	1.89	1.59	1.40	1.40	1.30	1.20	1.20	1.30	2.19	2.02	1.40	1.30
10-year swap	2.32	3.01	2.61	2.88	2.49	1.98	1.95	2.10	2.10	2.20	2.40	2.50	2.81	2.88	2.10	2.50
<b>New Zealand</b>																
Cash target rate	3.50	3.25	2.75	2.50	2.25	2.25	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	3.50	2.50	1.75	1.50
Two-year	3.48	3.09	2.69	2.83	2.19	2.22	1.90	1.90	1.80	1.75	1.75	1.90	3.76	2.83	1.90	1.90
10-year	3.71	3.89	3.48	3.73	2.97	2.65	2.50	2.60	2.60	2.60	2.70	2.80	4.07	3.73	2.60	2.80

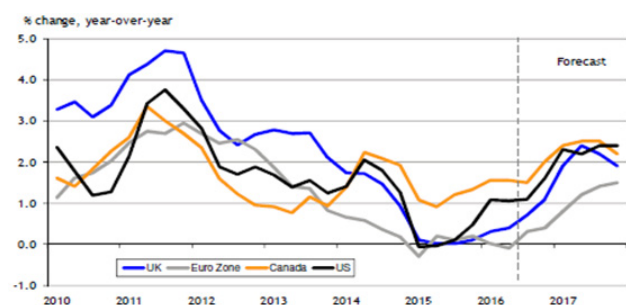
### Соединенные Штаты

*Рынок труда США поддерживает потребительские расходы*

Реальный рост ВВП США составил в среднем всего 1% в первой половине 2016г. Столь разочаровывающий результат в значительной степени связан со слабостью фиксированных инвестиций бизнеса и материальных запасов. В среднем, эти два компонента вычли ¾ процентного пункта из общего роста в первой половине года. Наоборот, потребительские расходы росли в первой половине года, повысив общий экономический результат на 2 процентных пункта, в то время как потребление во втором квартале показало второе по величине увеличение в пост-кризисный период. Столь активное увеличение расходов американских потребителей было дополнено укреплением рынка труда. За предыдущий год рост занятости составил в среднем 182.000 рабочих мест в месяц, что является сильным показателем, поскольку он включает и провальные майские 24.000 мест. Безработица остается очень близко к уровню, так называемой, полной занятости и рост заработной платы, наконец, начал ускоряться. Такой благоприятный фон сочетается с низкими ставками по кредитам, стимулируя американских потребителей продолжать оставаться основным драйвером роста в ближайшие кварталы.

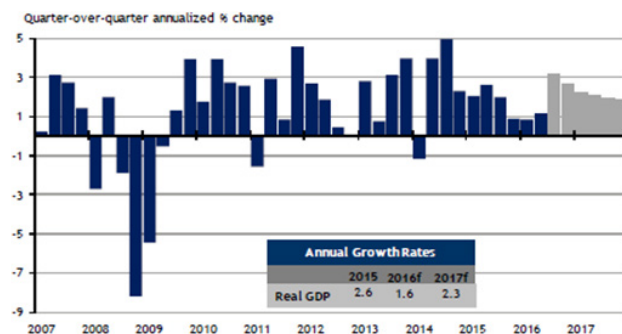
### Перекалибровка ожиданий

В будущем мы ожидаем замедления темпов найма, хотя это не представляет препятствий для ро-



Инфляция в разных странах (пунктиром – прогноз).

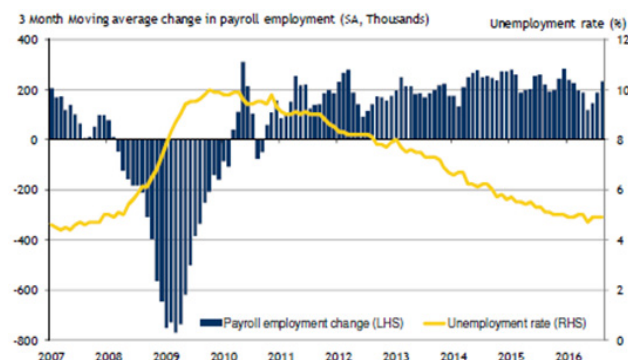
ста, поскольку отражает сокращение предложения на рынке труда, а не ослабление спроса. Со стороны предложения уровень участия снижается, поскольку увеличивается число пенсионеров из поколения «бэбибумеров». Это означает, что экономика должна создать меньше рабочих мест, чтобы вызвать снижение уровня безработицы. Далее, есть признаки постоянного сжатия рынка труда, учитывая число недовольных и работников с неполной занятостью. Эта ситуация создает давление на заработную плату, которое ведет к ее росту самыми быстрыми темпами с 2009г.



Поквартальный рост экономики США (серым – прогноз).

### Жилищные инвестиции растут

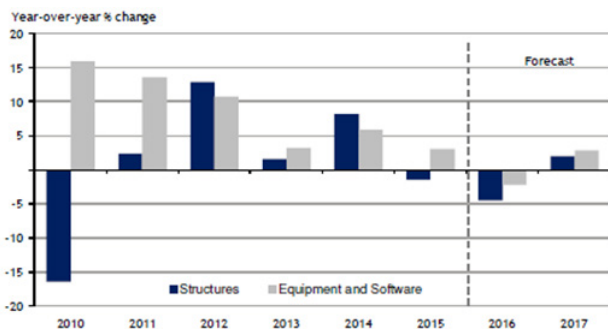
Продажи домов в США увеличились двузначными темпами во втором квартале, обеспечивая сильный импульс для деловой активности во второй половине года. При этом, цены растут немного более медленными темпами, чем в 2015 году, таким образом, не сказываясь на доступности жилья и обеспечивая продолжение продаж. Без учета жилья 2016 год стал еще одним годом слабых инвестиций бизнеса, частично из-за сокращения инвестиций энергетическими компаниями. Даже исключая энергию, расходы бизнеса остаются вялыми, поскольку компании сворачивали в этом году вложения в структуры не связанные с жильем и оборудованием. Временное, небольшое ухудшение финансовых условий, вкпе с рыночной изменчивостью после «Brexit», вероятно, оказало давление на инвестиционные планы в первой половине года, и мы ожидаем, что последует скромное улучшение. Это восстановление, по нашим прогнозам, продолжится в 2017 году, поскольку нефтяные и газовые компании должны «вернуться в строй», извлекая выгоду из более высоких цен, в то время как компании вне энергетического сектора начинают наращивать мощности на фоне устойчивого спроса.



Изменение занятости (синим) и уровень безработицы.

### Доллар готов продолжить ралли

Американский доллар потерял инициативу этим летом и стоял сразу выше уровней, отмеченных в августе 2015г. На фоне более слабого, чем ожидалось, роста, который перечеркивал надежды на ужесточение монетарной политики Федерального Резерва в 2016 году, американская валюта утратила часть своего блеска. В краткосрочной перспективе, неуверенность относительно того, кто будет следующим Президентом, может привести к периодическим всплескам изменчивости. Мы придерживаемся нашего положительного настроя относительно американского доллара, ожидая его скромный рост против евро, канадского доллара и стерлинга, учитывая, что Федеральный Резерв, вероятно, будет первым из центральных банков, начавшим повышение процентных ставок.

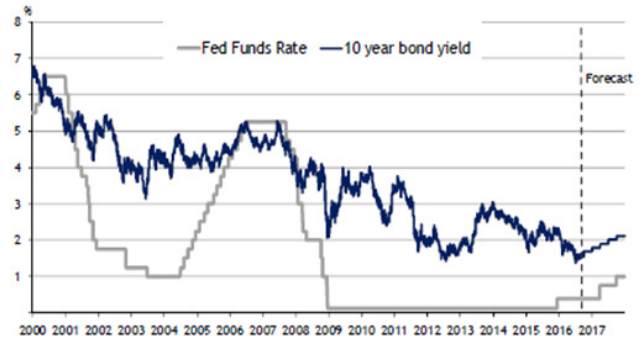


Инвестиции в США (пунктиром - прогноз).

### Федеральный Резерв ждет возможностей

Федеральный Резерв сделал более оптимистичную оценку состояния экономики на своем июльском заседании и посчитал, что риски в краткосрочной перспективе уменьшились. Это настроение было отражено Джанет Йеллен в ее выступлении на экономическом симпозиуме в Джексон Холле. Несмотря на заметно более мажорные нотки, Федеральный комитет по открытым рынкам все же дал сигнал, что консенсус по повышению ставок в ближайшее время был достигнут. Комитет, кажется, будет ждать роста инфляции, сопровождаемое улучшением на рынке труда. Кроме того, полиси-мейкеры, кажется, воздерживаются от поспешных решений, принимая во внимание неуверенность относительно глобального роста и потенциала дальнейшей изменчивости на финансовых рынках. Уверенное восстановление роста во второй половине года подтолкнет рынок труда еще ближе к состоянию полной занятости, которое в сочетании с повышением инфляции, из-за давления заработной платы и восстановления цен на энергоносители, даст Федеральному Резерву возможность начать действовать в первой половине 2017г.

Мы ожидаем, что Федеральный Резерв примет в 2017 году умеренные шаги по нормализации монетарной политики, с повышением ставки по федеральным фондам на 50 базисных пунктов. Ограниченное предложение казначейских обязательств и продолжающийся спрос на безопасные активы со стороны международных инвесторов удержат 10-летнюю доходность на исторических минимумах. Мы прогнозируем, что 10-летние бонды завершат 2017 год на уровне 2.10%.



Ставка ФРС (серым) и 10-летняя доходность.

### Прогноз развития экономики США

	Actual 2015				Forecast 2016				Forecast 2017				Actual year-over-year % change				Forecast			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Consumer spending	2.4	2.9	2.7	2.3	1.6	4.4	3.0	2.4	2.3	2.1	2.0	2.0	2.9	3.2	2.7	2.4	2.9	3.2	2.7	2.4
Durables	4.2	7.6	6.2	4.0	-0.6	9.9	8.2	4.5	4.0	3.5	3.1	3.1	6.7	6.9	4.9	4.7	6.7	6.9	4.9	4.7
Non-durables	1.9	2.7	3.2	1.2	2.1	5.7	1.2	2.1	2.0	1.9	1.7	1.6	2.6	2.6	2.7	2.1	2.6	2.6	2.7	2.1
Services	2.3	2.2	2.0	2.3	1.9	3.1	2.7	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	2.3	2.8	2.3	2.2	2.3	2.8	2.3	2.2
Government spending	2.6	3.2	1.9	1.0	1.6	-1.5	1.0	1.8	1.5	1.2	1.2	1.0	-0.9	1.8	1.0	1.2	-0.9	1.8	1.0	1.2
Residential investment	13.4	14.8	12.6	11.5	7.8	-7.7	0.0	3.1	2.4	2.5	2.1	2.0	3.5	11.7	5.0	1.5	3.5	11.7	5.0	1.5
Non-residential investment	1.3	1.6	3.9	-3.3	-3.4	-0.9	3.4	3.2	3.3	3.3	3.5	3.5	6.0	2.1	-0.5	3.1	6.0	2.1	-0.5	3.1
Non-residential structures	-12.4	-2.7	-4.3	-15.2	0.1	-8.4	6.0	2.0	2.1	2.2	2.2	2.8	10.3	-4.4	-4.5	1.9	10.3	-4.4	-4.5	1.9
Equipment & software	9.3	-0.3	9.1	-2.6	-9.5	-3.7	2.0	3.3	3.4	3.4	3.8	3.6	5.4	3.5	-2.2	2.8	5.4	3.5	-2.2	2.8
Intellectual property	0.8	8.0	2.1	4.5	3.8	8.6	3.8	3.9	3.9	3.9	3.8	3.7	3.9	4.8	4.9	4.1	3.9	4.8	4.9	4.1
Final domestic demand	2.6	3.2	3.0	1.7	1.2	2.2	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	2.0	2.6	3.1	2.1	2.3	2.6	3.1	2.1	2.3
Exports	-5.8	2.8	-2.8	-2.7	-0.7	1.2	4.8	0.8	2.0	1.5	1.8	1.1	4.3	0.1	0.0	1.9	4.3	0.1	0.0	1.9
Imports	5.6	2.9	1.1	0.7	-0.6	0.3	4.0	2.3	4.0	2.5	2.0	2.0	4.4	4.6	1.0	2.8	4.4	4.6	1.0	2.8
Inventories (change in \$b)	114.4	93.8	70.9	56.9	40.7	-12.4	10.0	27.0	39.0	41.0	39.0	39.0	57.7	84.0	14.3	39.5	57.7	84.0	14.3	39.5
Real gross domestic product	2.0	2.6	2.0	0.9	0.8	1.1	3.2	2.7	2.3	2.1	2.0	1.9	2.4	2.6	1.6	2.3	2.4	2.6	1.6	2.3

### Прогноз процентных ставок

	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	0.25	0.50	0.50	1.00
Fed funds*	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	0.25	0.50	0.50	1.00
Three-month	0.03	0.01	0.00	0.16	0.21	0.26	0.20	0.20	0.15	0.50	0.50	0.75	0.04	0.16	0.20	0.75
Two-year	0.56	0.64	0.64	1.06	0.73	0.58	0.70	0.80	0.90	1.00	1.15	1.25	0.67	1.06	0.80	1.25
Five-year	1.37	1.63	1.37	1.76	1.21	1.01	1.10	1.20	1.30	1.40	1.55	1.65	1.65	1.76	1.20	1.65
10-year	1.94	2.35	2.06	2.27	1.78	1.49	1.55	1.70	1.80	1.90	2.00	2.10	2.17	2.27	1.70	2.10
30-year	2.54	3.11	2.87	3.01	2.61	2.30	2.30	2.40	2.40	2.75	2.85	2.90	2.75	3.01	2.40	2.90
Yield curve (10b-2s)	138	171	142	121	105	91	85	90	90	90	85	85	150	121	90	85

### Прогноз валютных курсов

	Actual						Forecast						Actual			Forecast		
	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	2014	2015	2016	2017	2017	2017
AUD/USD	0.76	0.77	0.70	0.73	0.77	0.75	0.77	0.79	0.79	0.76	0.74	0.72	0.82	0.73	0.79	0.72	0.79	0.72
USD/CAD	1.27	1.25	1.33	1.38	1.30	1.29	1.31	1.33	1.31	1.31	1.30	1.30	1.16	1.38	1.33	1.30	1.33	1.30
EUR/USD	1.07	1.11	1.12	1.09	1.14	1.11	1.11	1.10	1.08	1.07	1.06	1.05	1.21	1.09	1.10	1.05	1.21	1.09
USD/JPY	120.1	122.5	119.9	120.1	112.6	102.7	99.0	97.0	95.0	92.0	95.0	97.0	119.7	120.1	97.0	97.0	119.7	120.1
NZD/USD	0.75	0.68	0.64	0.68	0.69	0.71	0.74	0.78	0.80	0.78	0.77	0.76	0.78	0.68	0.78	0.76	0.78	0.76
USD/CHF	0.97	0.94	0.97	1.00	0.96	0.98	0.97	0.98	0.99	1.01	1.03	1.06	0.99	1.00	0.98	1.06	0.99	1.00
GBP/USD	1.48	1.57	1.51	1.47	1.44	1.33	1.32	1.25	1.15	1.15	1.16	1.18	1.56	1.47	1.25	1.18	1.56	1.47

ForexMagazine

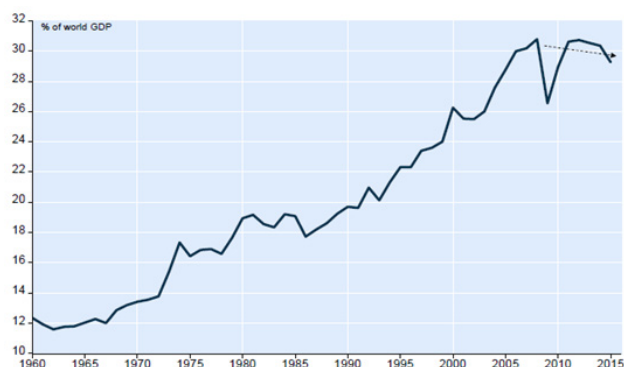
по материалам: [www.rbc.com](http://www.rbc.com)

# Риски протекционизма для мировой экономики: месячный обзор от National Bank

## Мировая экономика

Рост мирового валового внутреннего продукта, который в последние годы развивал нисходящую динамику, сейчас находится на траектории с целью примерно 3% в этом году, что станет самым медленным темпом с 2009г. Перебалансировка экономики Китая, жесткая фискальная политика, недоинвестирование, повышенные уровни долга, ухудшение демографии и увеличение торгового протекционизма – это все внесло свой вклад в замедление глобальной экономики. Таким образом, если полиси-мейкеры не обратятся к решению этих структурных проблем через усиление направленных на стимулирование роста политики и реформ, то не стоит ожидать особых улучшений экономического роста в 2017г.

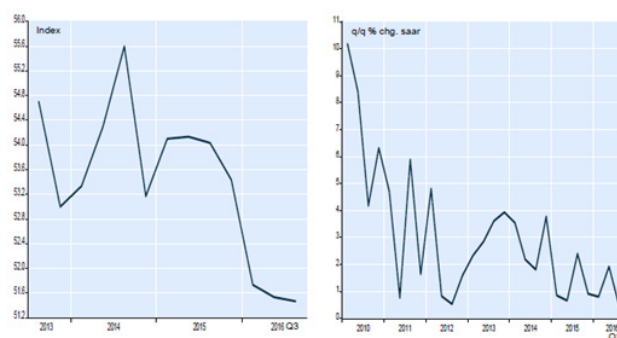
Мировая экономика продолжает пробуксовывать. Как уже было сказано, выпуск продукции, скорее всего, составит в этом году примерно 3%. Внешняя торговля была в последние годы неутешительной, учитывая, что экспорт оставался плоским. В результате, производственная активность остается сдержанной – мировой Индекс менеджеров по закупкам даже упал в третьем квартале к многолетнему минимуму.



Доля экспорта в мировом ВВП.

Проблемы промышленного сектора подтверждены данными Бюро исследования товарных рынков, которые показывают, что мировое промышленное производство в третьем квартале находится на траектории самого медленного роста с 2009г. С одной стороны, выпуск продукции растет в развивающихся странах, возмещающая снижение в развитых экономиках. Но из-за того, что продажи остаются слабыми, отношение промышленного производства к экспорту (отражающее рост материальных запасов) выросло на развивающихся рынках до своего самого высокого уровня, начиная с глобального спада 2009г. Такие разочаровывающие результаты могут быть частично списаны на перебалансировку китайской экономики с экспорта и инвестиций в пользу потребления, что сказывается на глобальных цепочках поставок, особенно в развивающихся странах.

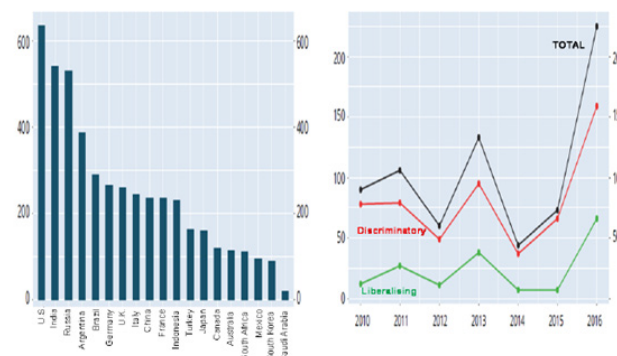
Другой виновник замедления мировой торговли и, следовательно, экономического роста – возрастающий протекционизм. Действительно, 2016 год стал в этом отношении худшим за многие годы, так как число дискриминационных мер значительно превосходило число мер, направленных на либерализацию торговли.



Индекс деловой активности (слева) и промышленное производство.

Поэтому нет ничего удивительного в том, что доля экспорта в мировом ВВП сейчас падает, в то время как общий объем торговли находится на траектории самого медленного темпа роста за восемь лет. Еще больше беспокойств, возможно, вызывает, что эта тенденция к изоляционизму происходит перед американскими выборами, где пост Президента может занять кандидат, который еще в меньшей степени стремится к либерализации торговли, чем нынешний. Учитывая, насколько интегрирована мировая экономика через глобальные цепочки поставок и, следовательно, торговые связи, повышение протекционизма представляет серьезный риск для глобального роста в будущем.

Также, при выяснении причин медленного роста и слабой торговли можно сослаться на жесткую фискальную политику во всем мире (которая компенсируется стимулирующей монетарной политикой), недостаточные инвестиции (что снижает потенциал мировой экономики) и ухудшающуюся демографию, которая ограничивает потребление, особенно в развитых экономиках. Таким образом, если мировые правительства не поймут безотлагательность ситуации и не начнут совместно работать, чтобы осуществить реформы и обеспечить фискальные стимулы, то есть реальный риск падения глобальной экономики в состояние стагнации или еще хуже.

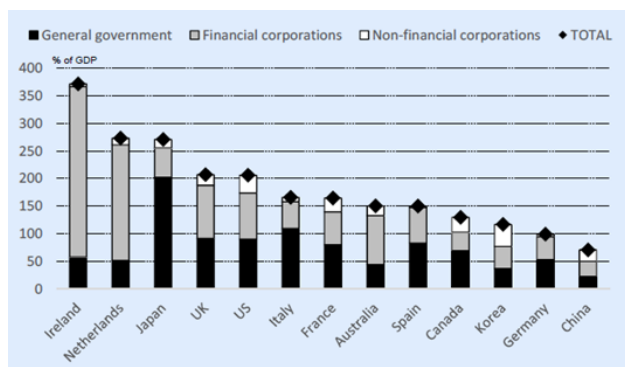


Число дискриминационных мер в разных странах (слева) и общее число мер в мировой торговле.

Другой риск, довлеющий над перспективами глобального роста – накопление долга, особенно частным сектором. Годы сверхмягкой монетарной политики стимулировали корпорации наращивать кредитные



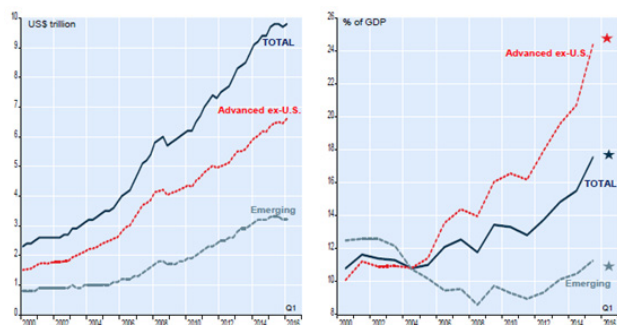
рычаги. Плохой новостью является то, что дополнительные заимствования не всегда шли на инвестиции, повышающие производительность. Вместо этого они направлялись на краткосрочный рост капитализации, выкуп компаниями своих акций, а также слияния и поглощения. Это объясняет, возможно, почему рост производительности и, следовательно, потенциальный рост валового внутреннего продукта остается слабым во всем мире, несмотря на увеличенные кредитные рычаги. Эта проблема еще усугубляется тем фактом, что большая часть долга, накопленного в последние годы, номинирована не в национальной валюте, а в долларах США.



Состояние и структура долга разных стран.

Согласно последнему ежеквартальному обзору Банка международных расчетов, деноминированный в долларах долг нерезидентов США в конце первого квартала достиг рекордных 9.82 трлн.\$ или почти 18% мирового ВВП (без учета США). В то время как деноминированный в долларах долг заметно повысился на развивающихся рынках, он выглядит менее внушительным по сравнению с долгом в развитых экономиках, который составлял 6.61 трлн.\$ в конце первого квартала. Таким образом, долг составляет примерно 25% валового внутреннего продукта развитых экономик (без учета США), т.е. увеличился больше, чем втрое за последние 20 лет.

Это может быть проблемой, если рост и, следовательно, продажи и корпоративные доходы, останутся слабыми или если начнется вторая волна подорожания доллара. Последнего нельзя исключить, учитывая расхождение монетарной политики. Федеральный Резерв неоднократно заявлял, что поднимет процентные ставки. Это резко контрастирует с позицией других центральных банков, которые, кажется, склоняются к введению еще больших стимулов.



Абсолютный (слева) и относительный долг мировых экономик.

Баланс Банка Японии может раздуться до 4.5 трлн.\$ или больше 100% валового внутреннего продукта. Это - приблизительно в четыре раза больше баланса Федерального Резерва по отношению к размеру экономики. Однако, меры центрального банка в последние годы притупились жесткой фискальной политикой, что объясняет, почему спрос в Японии остается слабым, а базовая инфляция и долгосрочные инфляционные ожидания близки к нулю. В сентябре Банк Японии скорректировал монетарную политику в попытке сделать ее более эффективной. Монетарные власти заявили, что не ставят своей целью увеличение предложения денег, а вместо этого сосредоточатся на управлении доходностью облигаций.

Банк будет выкупать широкий диапазон казначейских обязательств с истекающим сроком погашения, чтобы управлять кривой доходности, хотя объем покупки в 80 трлн.¥ остается неизменным. Пока неясно, будет ли новая политика успешной в стимулировании роста, хотя недавно объявленные фискальные стимулы правительства (оцениваемые в 276 млрд.\$) оказали некоторую помощь.



5-летние инфляционные ожидания в Японии.

Точно так же Банк Англии, Европейский центральный банк и Народный банк Китая проводят стимулирующие монетарные политики, поскольку они борются с медленным ростом и низкой инфляцией в своих экономиках. В попытке подтолкнуть рост кредита (который был слабым в последнее время) центральный банк Китая в сентябре ввел больше ликвидности в финансовую систему, предлагая ссуды коммерческим банкам в миллиарды юаней через соглашения обратного выкупа. Однако, пока неясно, будут ли эти меры работать на стимулирование роста, потому что и без того сильно закредитованные корпорации могут не захотеть увеличивать долговую нагрузку. Обратите вни-

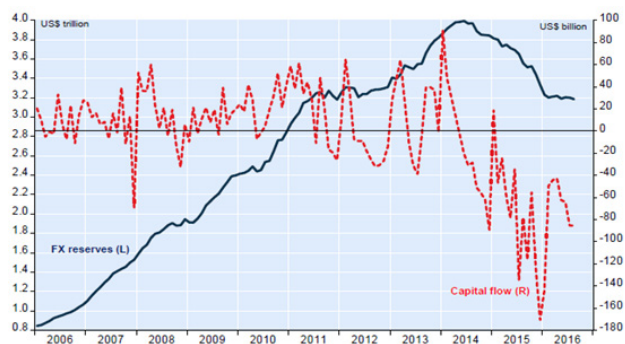


Годовой прирост банковского долга Китая.



мание, что в прошлом году корпоративный долг взлетел до рекордных 2.6 триллионов юаней.

Таким образом, корпоративный долг теперь составляет массивные 145% валового внутреннего продукта Китая, согласно оценке Международного валютного фонда. Также, беспокойством для Народного банка Китая может быть отток капитала, потому что это приводит к истощению валютных резервов. Валютные резервы в августе снова снизились, достигнув самого низкого за более чем пять лет уровня в 3.185 трлн.\$. Соответственно, нельзя исключать новой девальвации юаня. Другими словами, у американского доллара есть простор для движения.



Отток капитала (красным)  
и валютные резервы Китая.

Все это говорит о том, что есть значительные нисходящие риски для нашего прогноза роста мирового валового внутреннего продукта в 2017 году на уровне 3.3%. Ресурсы монетарной политики, по-видимому, достигли своего предела в нескольких регионах, и настало время для правительств, чтобы подхватить эстафету и убедиться, что эти риски не материализуются.

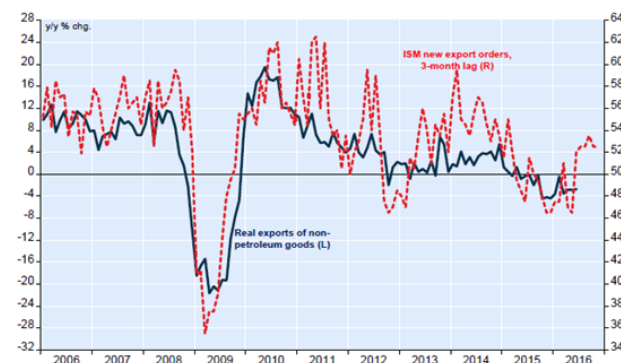
#### Прогноз развития мировых экономик

	2015	2016	2017
<b>Advanced countries</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>
United States	2.6	1.6	2.0
Euroland	1.7	1.5	1.2
Japan	0.5	0.5	0.8
UK	2.2	1.6	0.6
Canada	1.1	1.2	1.8
Australia	2.5	2.9	2.7
New Zealand	3.4	2.8	2.8
Hong Kong	2.4	1.0	1.5
Korea	2.6	2.6	2.6
Taiwan	0.7	1.0	1.8
Singapore	2.0	1.7	1.9
<b>Emerging Asia</b>	<b>6.6</b>	<b>6.4</b>	<b>6.2</b>
China	6.9	6.6	6.3
India	7.6	7.5	7.6
Indonesia	4.8	5.0	5.3
Malaysia	5.0	4.1	4.3
Philippines	5.8	6.1	5.9
Thailand	2.8	2.9	3.1

#### Соединенные Штаты

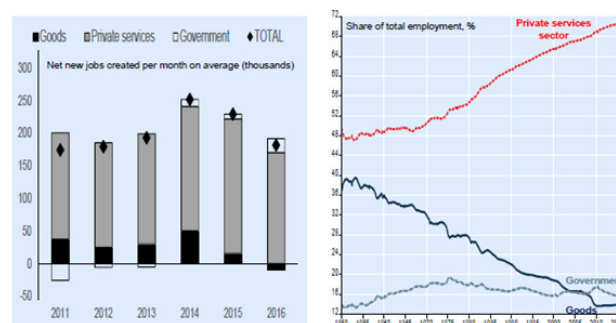
Несмотря на продолжающиеся вызовы, вроде слабых инвестиций и сильного доллара, рост американской экономики находится на восходящей траектории,

после ужасной первой половины года. Восстановление материальных запасов подтолкнет производство, хотя это не гарантирует сильное создание рабочих мест, учитывая постоянно слабый рост производительности и снижение корпоративной прибыли. Монетарные власти полагают, что основания для повышения ставок усилились, и могут сделать следующий шаг в декабре, т.е. сразу после выборов. Но затем может последовать длинная пауза, принимая во внимание вызовы, связанные со слабым экономическим потенциалом и сильным долларом. Мы придерживаемся нашего прогноза роста валового внутреннего продукта США на уровне 1.6% и 2.0% в течение текущего и следующего года, соответственно.



Текущий экспорт (синим) и новые заказы.

Экономический рост США восстановился в третьем квартале после очень трудной первой половины 2016г. Экспорт в июле резко вырос и может повыситься и далее, исходя из солидных экспортных заказов. Таким образом, внешняя торговля в третьем квартале может внести значительный вклад в общий рост впервые за восемь кварталов. Жилищное строительство также набирает обороты и может в третьем квартале вырасти самыми быстрыми темпами более чем за год. Потребление продолжило расти в третьем квартале, исходя из данных по розничным продажам, хотя и более медленными темпами, чем в предшествующем квартале, но в этом нет ничего удивительного, принимая во внимание предыдущее падение уровня сбережений. В то время как дешевые кредиты стимулируют расходы, сильный рынок труда также оказывает поддержку, обеспечивая доходы домохозяйств. Частный сектор продолжает создавать рабочие места в секторе услуг, который теперь составляет более 71% всех рабочих мест в Соединенных Штатах.

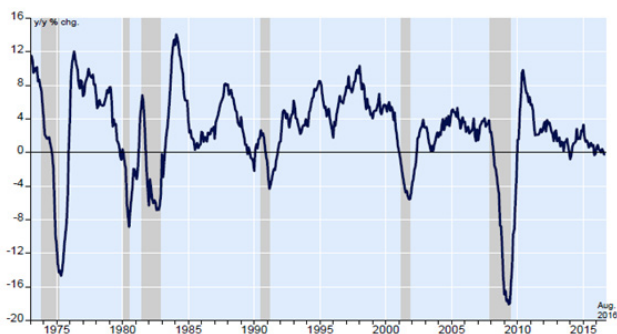


Создание новых рабочих мест (слева)  
и занятость по секторам.

Безусловно, не все так радужно. Деловые инвестиции остаются слабыми, что неудивительно с уче-

том снижения корпоративной прибыли. Прибыль компаний, остающаяся после уплаты налогов, снова упала во втором квартале до -6.3% годовых, что стало пятым кварталом подряд отрицательных значений.

Недостаток инвестиций означает, что остается мало надежд, что производительность нормализуется. По итогам года производительность может быть близкой к нулю. Производственный сектор также продолжает испытывать трудности. Выпуск промышленной продукции вновь в августе упал и теперь также сокращается в годовом исчислении. Проблемы промышленного сектора частично объясняют, почему занятость в производственном секторе снижается в этом году, резко контрастируя с сектором услуг. Значение производственного индекса ISM в августе ниже 50 может вызвать сомнения относительно ожидаемого в третьем квартале восстановления роста. Однако, стоит отметить, что относительно низкая корреляция между изменениями промышленного индекса ISM и реального валового внутреннего продукта, вероятно, отражает тот факт, что производственный сектор составляет меньше 12% американской экономики. Сектор услуг, который обеспечивает наибольшую часть экономики, продолжает расширяться. Другими словами, снижение производственного индекса ISM не исключает реального роста валового внутреннего продукта выше 3% в третьем квартале.

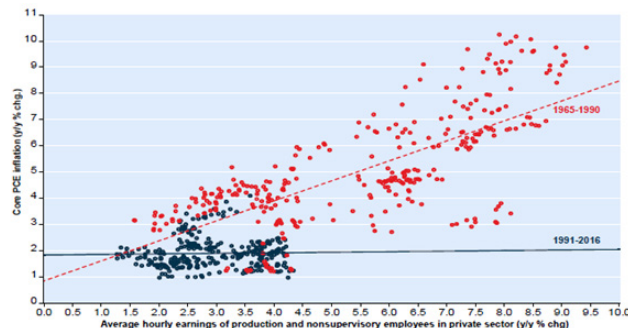


Изменение промышленного производства США.

Как и мы, Федеральный Резерв уверен относительно резкого восстановления в третьем квартале. В своем сентябрьском заявлении FOMC не только выразил удовлетворение длительным укреплением рынка труда и увеличением экономической активности, но также и сказал, что основания для повышения ставок усилились. Тем не менее, полиси-мейкеры решили подождать дальнейших свидетельств устойчивого продвижения к целевым уровням инфляции и занятости. В то время как рынок труда уже выглядит достаточно сильным, монетарные власти утверждают, что может быть достигнуто еще больше прогресса, чтобы позволить росту заработной платы ускориться и обеспечить больше шансов на достижение 2%-й цели ФРС по инфляции.

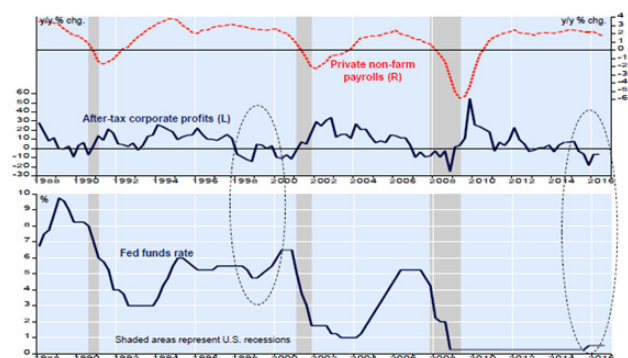
Но при очевидном уклоне рынка труда к менее производительному сектору услуг, неясно, сможет ли рост заработной платы быть достаточным, чтобы подтолкнуть инфляцию, если уровень вовлеченности продолжает подниматься. Кроме того, взаимосвязь между ростом заработной платы и фактической инфляцией уменьшилась за прошлые несколько десятилетий,

возможно, из-за меняющейся демографии (например, все больше людей предпочитают делать сбережения). Другими словами, Кривая Филлипса стала плоской, означая, что сейчас необходимо большее снижение уровня безработицы, чтобы вызвать то же самое инфляционное давление, как несколько десятилетий назад. Таким образом, Федеральный Резерв не должен затаив дыхание ждать возвращения инфляции.



Распределение потребительской инфляции (слева) и почасового заработка.

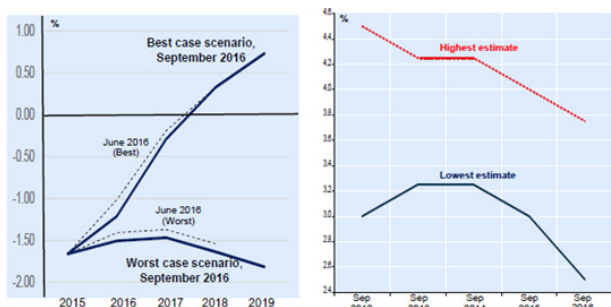
Исходя из сигналов, посланных Федеральным Резервом, вполне вероятно повышение ставок в декабре, т.е. сразу после выборов. Но впоследствии мы ожидаем, что FOMC возьмет длинную паузу. Хрупкая экономика и падение корпоративной прибыли гарантируют предельную осторожность монетарных властей. Полиси-мейкеры вспомнят 1999-2000гг., когда прибыль также была слабой. Тогда, как и сейчас, Федеральный Резерв склонялся в сторону повышения ставок и, в конечном счете, провел цикл ужесточения монетарной политики. Но затем последовало торможение экономики и сокращение ставок больше чем на 4%, поскольку занятость начала падать и экономика вошла в рецессию. Однако, сейчас у Федерального Резерва нет простора для сокращения процентных ставок в случае такого развития событий. Последние точечные графики Федерального Резерва, кажется, отражают эти беспокойства, потому что срединный прогноз показывает только два повышения в 2017, три в 2018 и еще три в 2019 году. К тому времени нейтральный уровень ставки по федеральным фондам, который вновь был понижен (до диапазона 2.50%-3.75%), как ожидается, будет достигнут.



Занятость (сверху), корпоративная прибыль (средняя линия) и ставка рефинансирования.

Тем не менее, эти повышения ставок будут зависеть от состояния экономики, которая по прогнозу Федерального Резерва должна вырасти в среднем на

2% годовых в период 2017-2019гг. Это заметно больше 1.7%, которые Бюджетный комитет Конгресса считает потенциальным темпом роста экономики за следующие три года. Такие амбициозные прогнозы Федерального Резерва могут привести к разочарованию, если, как мы ожидаем, рост будет слабее 2% и производственный разрыв не будет закрыт. Другими словами, у монетарных властей могут возникнуть проблемы с достижением целевого уровня инфляции, как это имело место в прошлые четыре года.



Сценарии производственного разрыва (слева) и оценки номинальной ставки ФРС.

### Прогноз развития экономики США

(Annual % change)*	2013	2014	2015	2016	2017	2015	Q4/Q4 2016	2017
Gross domestic product (2009 \$)	1.7	2.4	2.6	1.6	2.0	1.9	2.0	1.7
Consumption	1.5	2.9	3.2	2.6	2.4	2.6	2.6	2.2
Residential construction	11.9	3.5	11.7	6.0	2.5	13.1	2.8	2.0
Business investment	3.5	6.0	2.1	(0.9)	1.2	0.8	(0.4)	1.4
Government expenditures	(2.9)	(0.9)	1.8	0.9	1.6	2.2	0.5	2.4
Exports	3.5	4.3	0.1	(0.4)	(0.8)	(2.2)	0.6	(1.5)
Imports	1.1	4.4	4.6	0.7	2.8	2.5	1.1	3.0
Change in inventories (bil. \$)	78.7	57.7	84.0	23.8	41.8	56.9	43.0	41.0
Domestic demand	1.2	2.6	3.1	2.0	2.1	2.6	1.9	2.1
Real disposable income	(1.4)	3.5	3.5	2.6	1.9	3.0	2.1	1.8
Household employment	1.0	1.6	1.7	1.7	1.1	1.4	1.7	1.1
Unemployment rate	7.4	6.2	5.3	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0
Inflation	1.5	1.6	0.1	1.2	2.0	0.4	1.5	2.0
Before-tax profits	1.7	5.9	(3.0)	(2.6)	4.3	-11.2	4.5	4.9
Federal balance (unified budget, bil. \$)	(680.2)	(483.3)	(439.0)	(544.0)	(561.0)	---	---	---
Current account (bil. \$)	(366.4)	(392.1)	(463.0)	(493.7)	(488.0)	---	---	---

### Прогноз процентных ставок и валютных курсов

	Current 9-23-16	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	2015	2016	2017
Fed Fund Target Rate	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	0.50	0.75	1.25
3 month Treasury bills	0.18	0.45	0.50	0.75	0.85	0.16	0.45	1.10
Treasury yield curve								
2-Year	0.77	0.88	0.94	0.98	1.18	1.06	0.88	1.44
5-Year	1.16	1.29	1.36	1.43	1.55	1.80	1.29	1.77
10-Year	1.62	1.70	1.75	1.81	1.90	2.27	1.70	2.06
30-Year	2.34	2.38	2.40	2.41	2.46	3.01	2.38	2.59
Exchange rates								
U.S.\$/Euro	1.12	1.08	1.10	1.09	1.12	1.09	1.08	1.10
YEN/U.S.\$	101	105	103	107	106	120	105	110

ForexMagazine

по материалам: [www.nbc.ca](http://www.nbc.ca)



# Ошибка Федерального Резерва

Марк Гилберт

Марк Гилберт является обозревателем и членом редакторского совета агентства «Bloomberg View». Он работает в «Bloomberg News» с 1991 года, и недавно стал шефом лондонского бюро. Марк является автором книги «Заговор: как жадность и сговор сделали кредитный кризис непреодолимым».

Консенсусный прогноз экономистов и трейдеров еще до завершения сентябрьского заседания указывал на то, что Федеральный Резерв оставит монетарную политику неизменной. Здесь я покажу пять причин, почему весеннее решение Главы ФРС Джанет Йеллен увеличить процентную ставку было ошибочным.

## Ориентир на будущее не работает

«Я знаю, что вы думаете, что понимаете то, что я сказал, но я не уверен, что это именно то, что я подразумевал». Мы прошли длинный путь после этой цитаты бывшего Главы Федерального Резерва Алана Гринспена, в основном благодаря тому, как Федеральные резервные банки поддерживали связь со своими округами. Но так называемая политика ориентира на будущее, которая, как предполагается, дает бизнесу и потребителям уверенность относительно направления и скорости расходов по займам, терпит неудачу.

Только два из 23 коммерческих банков, которые имеют дело непосредственно с Федеральным Резервом на рынке облигаций, сказали, что ожидают повышения ставок, при этом и «Barclays» и «BNP Paribas» предупредили, что трейдеры недооценивают эту вероятность. Фьючерсный рынок оценивал шансы увеличения ставки приблизительно в 22%. На диаграмме ниже видно, как ожидания уменьшились в течение предыдущего месяца.



Оцененная вероятность увеличения ставки в сентябре.

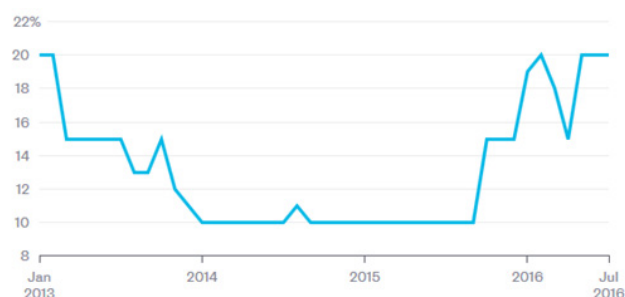
Вице-президент ФРС Стэнли Фишер заявил в августе, что комментарии Джанет Йеллен в Джексон Холле были совместимы с двумя повышениями в этом году. Его коллега из Сан-Франциско Джон Вильямс сказал 18 августа, что «имеет смысл вернуться к постепенным темпам увеличения ставок, предпочтительно как можно скорее». Другие полиси-мейкеры, включая Лоретту Местер и Джеффри Лейкера повторили эти настроения.

Все же Лаел Брейнард сказал 12 сентября, что отсутствие инфляционного давления подразумевает, что «причины для ужесточения монетарной политики не столь очевидны», и призвал «к благоразумию» при принятии решения о повышении ставок. Именно этот комментарий и внес основной вклад в снижение ожиданий относительно предпринимаемых шагов 21 сентября.

Наличие правильного ориентира не подразумевает, что Федеральный Резерв не может оставить себе простор для маневра, или что отдельные полиси-мейкеры не могут иметь другое мнение, но требуется некоторый уровень последовательности. Если монетарные власти будут регулярно шокировать рынки, это уничтожит любое остающееся доверие в их способность наладить связь с финансовыми рынками.

## Перспективы экономики

Федеральный Резерв осуществил свое первое увеличение ставок в декабре почти через десятилетие. Американская экономика росла в 2015 году в среднем



Вероятность рецессии экономики США.



на 2.6% годовых (на основе поквартальных показателей), по сравнению с 2.4% в 2014 и 1.6% в 2013г.

Однако, рост в первом квартале этого года отступил к уровню 1.6%, во втором квартале он ухудшился еще сильнее – до 1.2%. И вероятность падения обратно в рецессию в последние месяцы удвоилась, согласно оценкам большинства экономистов, и вернулась туда, где была в начале 2013 года.

#### Экономические данные

Текущее шаткое состояние глобальной экономики еще больше облегчает, чем обычно, выбор американской статистики для доказательства, что рост является здоровым, застойным или снижающимся, в зависимости от ваших собственных предубеждений. Для оптимистичного варианта можно сослаться на уровень безработицы в 4.9% или восстановление роста заработной платы в последние месяцы. Для пессимистичного – закладки жилья упали почти на 6% в прошлом месяце, розничные продажи снизились на 0.3%, а промышленное производство уменьшилось на 0.4%.

Учитывая существующие противоречия, лучшим барометром, нежели фактические цифры, может быть сравнение результатов с ожиданиями. Например, «Citigroup» оценивает именно такой показатель, который предлагает, что индекс экономических неожиданностей достиг максимума в середине года, но после этого началось падение в отрицательную зону:



Индекс экономических неожиданностей Citigroup.

Индексы экономических неожиданностей измеряют степень неожиданности данных относительно рыночных ожиданий. Положительное значение означает, что публикуемые данные были более сильными, чем ожидалось, а отрицательное значение означает, что данные были хуже ожидаемых.

#### Заметная инфляция

«Повышение американских ставок возможно только, когда инфляция будет видна невооруженным глазом», написал Лари Саммерс в феврале 2015г. Когда Федеральный Резерв начал ужесточать политику в конце прошлого года, потребительские цены повышались приблизительно на 0.7% годовых, после средних темпов в 0.1% в течение всего года. В этом году средний уровень инфляции пока составляет 1%, что в половину меньше цели Федерального Резерва, и опрошенные Bloomberg экономисты не ожидают, что он достигнет 2% ранее первого квартала следующего года.

Есть серьезные основания позволить инфляции провести некоторое время выше целевого уровня ФРС,



Потребительская инфляция.

так как потребительские цены были длительное время настолько слабы, нежели пытаться сразу ограничить инфляцию в случае ее ускорения или даже предотвратить это, ужесточая монетарную политику заранее.

#### Рыночные ставки

Ставка по федеральным фондам – это краткосрочный процент, установленный Федеральным Резервом. Его текущая политика состоит в том, чтобы держать ставку в диапазоне между 0.25% и 0.5%. Но на расходы по займам, фактически выплачиваемым потребителями и компаниями, намного больше влияет лондонская межбанковская ставка Libor, по которой банки кредитуют друг друга. И эта ставка увеличивалась в течение большей части этого года.



Трехмесячная ставка Libor.

Причины такого увеличения связаны с изменением в правилах для управляющих фондами на финансовом рынке. Эффектом, тем не менее, стало ужесточение монетарных условий и без действий Федерального Резерва.

«Если Федеральный Резерв думает, что подъем ставок охладит экономику, то это уже случилось», заявил неделю назад международный экономист «Deutsche Bank» Торстен Слок. «Это подтверждает, что повышение официальной ставки - не столь уж хорошая идея». И он прав.

ForexMagazine

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

# DML&EWA Technique, точка зрения на волновой анализ

Игорь Бебешин (Putnik)  
Роман Мартынюк

Двойные и тройные зигзаги, двойные и тройные тройки, комбинированные модели – дают ли эти названия представление о развивающейся коррекции ???

## ЧАСТЬ 7: СЛОЖНЫЕ МОДЕЛИ ГЛУБОКОЙ И ПРОТЯЖЁННОЙ КОРРЕКЦИИ.

### Немного о терминологии.

Все сложные модели коррекции маркируются как: W-X-Y либо W-X-Y-X-Z в зависимости от того являются они трёх или пятиволновыми моделями.

По классической терминологии к сложным моделям коррекции относятся: двойной и тройной зигзаг, двойная и тройная тройка, комбинированные модели.

Попробуем разобраться – чем эти модели отличаются между собой при одинаковой маркировке.

Начнём с более сложного: комбинированные модели. У одних авторов данный класс просто отсутствует. Другие отождествляют его с двойными и тройными тройками, называя то так, то так. Третьи под комбинированными моделями подразумевают двойные и тройные тройки завершающиеся сходящимся треугольником.

Так кто же прав?

Рассмотрим термин «комбинированная модель».

Для этого вспомним, что представляют из себя простые модели коррекции ZigZag и Flat. Это трёхволновые модели со структурой волн: :5:3:5 = :3 и :3:3:5=:3 соответственно.

### В зигзаге

- Волна-(a) должна быть движущей волной (MW), импульсом (IM) или начальным диагональным треугольником (LD);
- Волна-(b) может быть только моделью коррекции;
- Волна-(c) должна быть движущей волной (MW), импульсом (IM) или конечным диагональным треугольником (ED).

### В волновой плоскости:

- Волна-(A) может быть любой моделью коррекции, кроме горизонтального или подвижного треугольника.
- Волна-(B) может быть любой моделью коррекции кроме горизонтального треугольника (у Р. Балана модель с треугольником есть).
- Волна-(C) всегда является движущей волной (MW), импульсом (IM) или конечным диагональным треугольником (ED).

Сведём возможные комбинации для каждого класса моделей в таблицы. Причем и действующие волны, и корректирующие волны рассмотрим как «нормальные», лишь добавим «иррегулярную коррекцию» как разновидность зигзага или волновой плоскости.

Таблицы воспринимаются сложно, рассмотрим рисунки.

рис	ZZ глубокая коррекция	рис	ZZ глубокая коррекция	рис	ZZ глубокая коррекция	рис	ZZ глубокая коррекция
A	IM+ZZ+IM		LD+ZZ+IM	G	IM+ZZ+ED		LD+ZZ+ED
B	IM+FL+IM		LD +FL+IM	H	IM+FL+ED		LD+FL+ED
C	IM+Irregular +IM	E	LD +Irregular +IM		IM+Irregular +ED		LD+Irregular +ED
D	IM+CT+IM	F	LD +CT+IM		IM+CT+ED		LD+CT+ED
	IM+ET+IM		LD +ET+IM		IM+ ET+ED		LD+ ET+ED
	IM+ DT(fl+ct)+IM		LD + DT(fl+ct)+IM		IM+ DT(fl+ct)+ED		LD+ DT(fl+ct)+ED
Рис	FLAT	Рис	FLAT	Рис	FLAT	Рис	FLAT
A.	ZZ+ZZ+IM		FL+ZZ+IM		ZZ+ZZ+ED		FL+ZZ+ED
B.	ZZ+FL+IM		FL +FL+IM	D.	ZZ+FL+ED		FL+FL+ED
C.	ZZ+Irregular +IM		FL +Irregular +IM		ZZ+Irregular +ED		FL+Irregular +ED

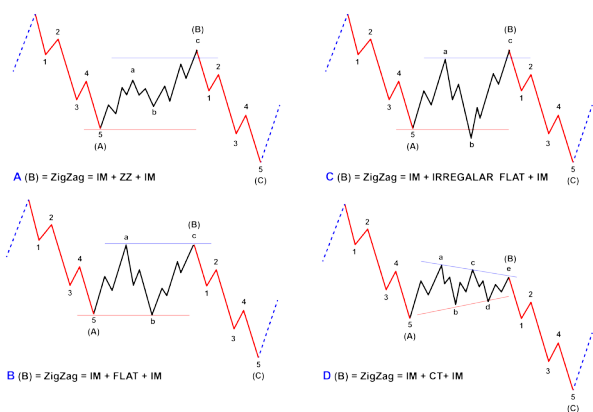


рис .01 ZigZag свойства моделей замещения.

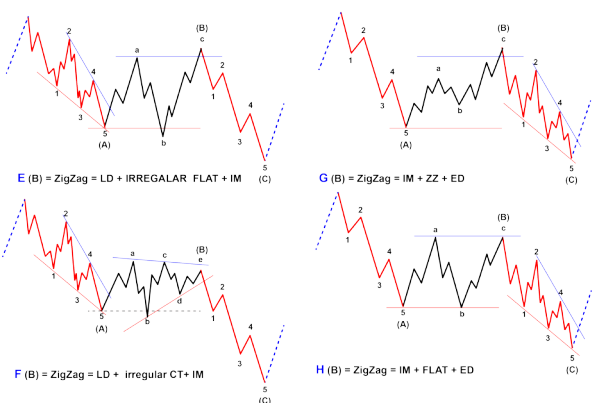


рис .02 ZigZag свойства моделей замещения.

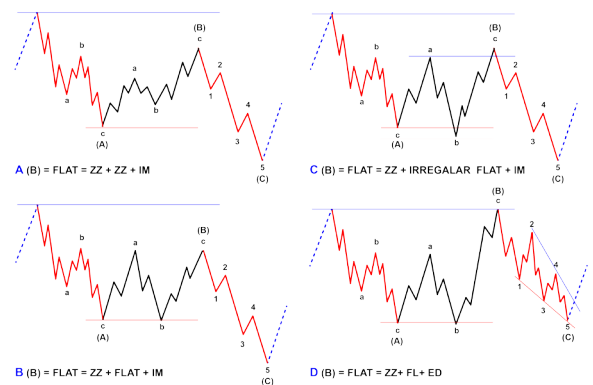


рис .03 Flat свойства моделей замещения.

Фактически представленные в таблицах и рисунках простые модели коррекции по свойствам замещения волн уже являются комбинированными моделями. Если это простые комбинированные модели коррекции, так что же такое сложные комбинированные модели коррекции? Когда комбинированная модель является простой, а когда сложной? Как выявление или разделение этих моделей по классам повлияет на принятие торговых решений?

На мой взгляд никак! Такая терминология просто запутывает, а не помогает в выявлении моделей для принятия торговых решений.

Поэтому в классификаторе моделей DML&EWA Technique было принято решение отказаться от термина «комбинированные модели» как разновидности сложных моделей коррекции.

Что нам важно? Важно понять какая развивается коррекция!

Простая или сложная. Глубокая или протяжённая. Сложная коррекция, это коррекция состоящая из двух или трёх простых моделей соединённых X-волной.

Основой для формирования сложной модели глубокой коррекции обычно является ZigZag – трёхволновая модель, в которой две из трёх волн являются движущимися. Что и определяет формирование направленного движения. Простые модели в сложную группируются через соединяющую X-волну, которая при формировании глубокой коррекции не должна превышать 60÷80% от общей длины первой модели, маркируемой как волна-(W).

Поэтому чаще всего сложной моделью глубокой коррекции являются двойные и тройные зигзаги. Запись на графике ведётся как A-B-C-X-A-B-C..., либо как (W)-(X)-(Y)...

Основой для формирования сложной модели протяжённой коррекции обычно является Flat – трёхволновая модель, в которой две из трёх волн являются корректирующими. Что определяет формирование ненаправленного ценового движения.

Простые модели в сложную группируются через соединяющую X-волну, которая при формировании протяжённой коррекции должна превышать 80÷100% от общей длины первой модели, маркируемой как волна-(W). Сложные модели протяжённой коррекции обычно называют двойными и тройными тройками. Запись на графике ведётся как A-B-C-X-A-B-C..., либо как (W)-(X)-(Y)...

Но в сложных моделях также действуют правила замещения волн.

Так в двойных и тройных зигзагах:

- Волна-(W) должна быть зигзагом.
- Волна-(X) может быть любой простой моделью коррекции кроме расходящегося треугольника.
- Волна-(Y) должна быть зигзагом.
- Волна-(XX) может быть любой простой моделью коррекции кроме расходящегося треугольника.
- Волна-(Z) должна быть зигзагом.

В двойных и тройных тройках:

- волна-(W) может быть любой простой моделью коррекции кроме треугольника.
- Волна-(X) может быть любой простой моделью коррекции кроме расходящегося треугольника или волновой плоскости.
- Волна-(Y) может быть любой простой моделью коррекции кроме треугольника. Волна-(Y) не может быть зигзагом, если волна-(W) является зигзагом.
- Волна-(XX) может быть любой простой моделью коррекции кроме расходящегося треугольника или волновой плоскости.
- Волна-(Z) может быть любой простой моделью коррекции кроме расходящегося треугольника. Волна-(Z) не может быть зигзагом, если волна-(Y) является зигзагом.

Простые модели входящие в сложную коррекцию могут быть неправильными, подвижными или моделями с сильной волной-C.

Из чего можно сделать вывод, что и двойной и тройной зигзаг могут в итоге сформировать протяжённую коррекцию. А двойная или тройная тройка может оказаться коррекцией глубокой. Возможно, но маловероятно.

## Классификация сложных моделей коррекции, описывающих противодействующие фазы ценового движения

Двойной и Тройной Зигзаг Double ZigZag Triple ZigZag модели глубокой коррекции Difficult wave model of deep correction		Двойная и Тройная Тройка Double Three Triple Three модели протяжённой коррекции Difficult wave model of long correction	
$\text{:}3\text{:}3\text{:}3 = \text{:}3$	$\text{:}3\text{:}3\text{:}3\text{:}3\text{:}3 = \text{:}5$	$\text{:}3\text{:}3\text{:}3 = \text{:}3$	$\text{:}3\text{:}3\text{:}3\text{:}3\text{:}3 = \text{:}5$
Double ZigZag – DZ Двойной зигзаг	Triple ZigZag – TZ Тройной зигзаг	Double Three – DT Двойные тройки	Triple Three – TT Тройные тройки
		Running Double Three – rDT T1, T2 Двойная подвижная тройка Тип 1 и Тип 2	Running Triple Three – rTT T1, T2, T3, 4 Тройная подвижная тройка Тип 1 и Тип 2 Тип 3 Тип 4

Распознавание формируемой модели коррекции происходит в следующей последовательности:

1. Если формируемая простая модель коррекции является горизонтальным треугольником, то уже ясно – сложная модель формироваться не будет. Горизонтальный треугольник никогда не может быть первой волной сложной коррекции.
2. Если формируемая простая модель коррекции является зигзагом с явно выраженным направлением развития, и последующее движение вновь формирует корректирующую модель с длиной не превышающей 60÷80% длины коррекции – ожидаем формирование двойного или тройного зигзага как сложной модели глубокой коррекции.
3. Если формируемая простая модель коррекции является волновой плоскостью с явно выраженным ненаправленным ценовым движением, и последующее движение вновь формирует корректирующую модель с длиной превышающей 80÷100% длины коррекции – ожидаем формирование двойной или тройной тройки как сложной модели протяжённой коррекции.

### Классификация волновых моделей сложной коррекции.

В DML&EWA Technique приняты два класса сложных волновых моделей:

- Двойные и тройные зигзаги как сложные модели глубокой коррекции. С ними достаточно все просто и вопросов не возникает.
- Двойные и тройные тройки как сложные модели протяжённой коррекции. Эти модели в зависимости от длин X-волн подразделяются на две подгруппы. При длинах X-волн более 100% длин волн-W и -Y – выделяются группы подвижных моделей: **Running Double Three** и **Running Triple Three**.

Как уже указывалось, в обоих классах сложных моделей коррекции действуют правила замещения волн, поэтому разновидностей моделей на самом деле больше. Приведём лишь два дополнительных примера в которых модели двойной подвижной тройки и тройной тройки завершаются горизонтальным треугольником. Полный список вариантов приведён в Каталоге волновых моделей.

На этом завершается описание классификации волновых моделей по DML&EWA Technique. В следующих статьях начнем рассмотрение новых тем.

Игорь Бебешин (Putnik)

E-mail: putnik-post@rambler.ru

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

Skype: fibonacciclub

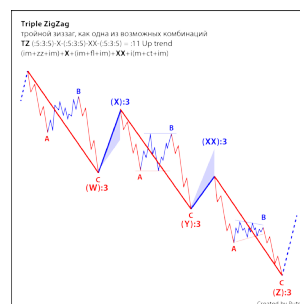
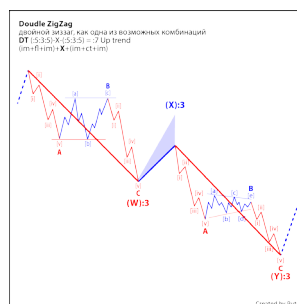


рис. 04-05 двойной и тройной зигзаг

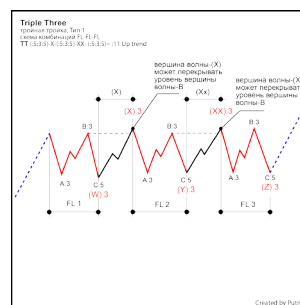
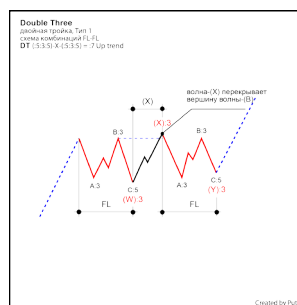


рис. 06-07 двойная и тройная тройки

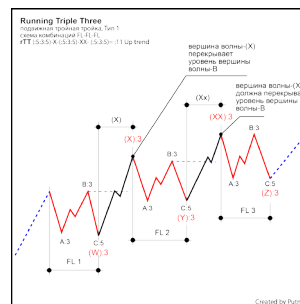
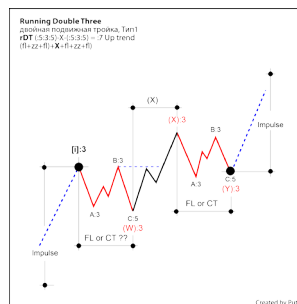


рис. 08-09 двойная и тройная подвижные тройки

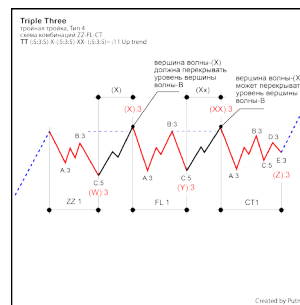
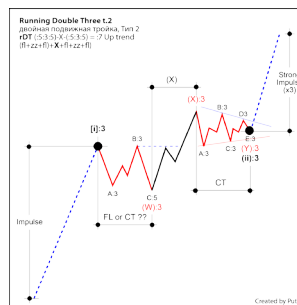


рис. 10-11 двойная и тройная подвижные тройки тип 2 завершающиеся сходящимся треугольником (комбинированные модели по Р. Балану и Г. Нилу)



# Казначейские обязательства

Кристина Зуччи

Кристина Зуччи является внештатным автором финансовых СМИ, инвестором и консультантом. В течение более десяти лет она работала аналитиком по фондовому рынку для инвестиционных компаний и в секторе частных активов. В качестве консультанта она специализируется на циклических, промышленных и компаниях здравоохранения, при этом написала множество статей по темам, имеющим отношение к инвестициям и анализу ценных бумаг.

Доходность казначейских обязательств (или ставки) внимательно отслеживаются инвесторами по многим причинам. Сама по себе доходность бондов – это выплачиваемый американским правительством процент за заемные деньги (через продажу обязательств). Но что это означает и как найти информацию по доходности?

## Кривая доходности

Важность доходности десятилетних казначейских обязательств связана не только с возвратом на инвестиции в эти ценные бумаги. Десятилетняя доходность используется как ориентир для многих других финансовых инструментов, вроде процентных ставок по ипотечным кредитам.

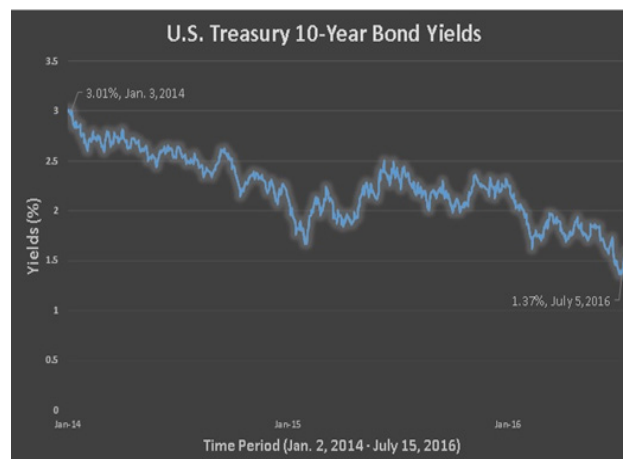
Эти бонды, которые продаются на аукционе американским правительством, также имеют тенденцию сигнализировать об уверенности инвесторов. Когда уверенность высокая, цена десятилетних казначейских обязательств падает и доходность растет, потому что инвесторы считают, что могут найти более высокодоходные инвестиции и не чувствуют необходимости в поиске безопасных активов.

Но когда уверенность низкая, цена повышается из-за увеличившегося спроса на безопасные активы и приводит к падению доходности бондов. Этот фактор уверенности может также проявляться за рубежом. Часто на цену американских казначейских обязательств влияет геополитическая напряженность в других странах, подталкивая цену на американские бонды (как на безопасные активы) вверх, из-за увеличенного спроса, и приводя к снижению их доходности.

Другой фактор, связанный с доходностью – время погашения обязательств. Чем дальше до истечения казначейских обязательств, тем выше ставка (или доходность), потому что инвесторы требуют заплатить больше за более долгое связывание их денег. Это – нормальная кривая доходности, которая является наиболее обычной, но время от времени кривая может быть перевернута (более высокая доходность при меньшей продолжительности обязательств).

## Исторические модели

Поскольку доходность десятилетних казначейских обязательств столь внимательно отслеживается и тщательно исследуется, знание исторических моделей является составной частью понимания того, как сегодняшняя доходность выглядит по сравнению с историческими ставками. Ниже приведена диаграмма ежедневной доходности десятилетних бондов с начала 2014 до середины июля 2016г.



В то время как ставки не имеют широкой дисперсии (ставки изменяются в пределах диапазона от 3.01% до 1.37%), любое изменение рассматривается как очень существенное, если превышает 100 базисных пунктов, так как через какое-то время может привести к пересмотру экономического пейзажа.

Возможно, самый уместный подход состоит в сравнении текущих ставок с историческими, или в отслеживании тенденции, чтобы анализировать, повысятся или упадут ставки в ближайшее время, основываясь на исторических моделях. Используя непосредственно сайт американского Казначейства (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>), инвесторы могут легко анализировать историческую доходность десятилетних казначейских обязательств.

### **Заключение**

Десятилетние бонды в некотором смысле выступают экономическим индикатором, так как их доходность говорит инвесторам больше, чем доходность любых других инструментов. В то время как исторический диапазон доходности не кажется столь широким, любое движение на несколько базисных пунктов является сигналом для рынка.

**ForexMagazine**

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



# Знакомый сценарий

Нейл Фулер

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.

Следующий торговый сценарий звучит знакомо, не так ли?

Рынок пробился через уровень и начинает агрессивно развивать тренд, набирая устойчивый импульс. Затем внезапно вы видите, что рынок возвращается к подтвержденному уровню и затем на этом уровне формируется хороший сигнал ценового действия в направлении начавшегося тренда. Однако, вместо того, чтобы предпринять быстрые действия и заключить сделку, вы лишь равнодушно смотрите на это, подобно «зайцу, пойманному в свете фар и неспособному предпринять каких-либо мер». Вы думаете что-то вроде: «я позволю рынку двигаться своим курсом, потому что не думаю, что он сможет продолжить предыдущее движение, так как уже переместился достаточно далеко, и я не буду входить здесь» и т.д.

Вскоре после этого рынок продолжает двигаться, куда и ожидалось, но без вас. Вы чувствуете гнев и расстройство, и вообще готовы разбить свой монитор на мелкие кусочки.

Должен вам сказать, что с вышеприведенным сценарием сталкиваются многие трейдеры, и здесь я хочу поговорить о некоторых подобных сценариях, которые вам, наверняка, знакомы и, возможно, это поможет вам избежать их в будущем.

## Проблема «паралича анализа»

Многие начинающие и даже некоторые опытные трейдеры иногда сталкиваются со страхом «нажать на спусковой крючок» и войти в рынок. Что вы можете сделать, чтобы преодолеть этот страх и продвинуться в своей торговле?

Прежде всего, давайте обсудим, что обычно происходит с трейдерами, которые сталкиваются с этой проблемой.

Торговля может быть трудной, потому что каждый торговый и рыночный сценарий стремится быть уникальным. Действительно, как написал великий Марк Дуглас в своей книге «Торговля в Зоне»: «никакие два мгновения на рынке не будут теми же самыми». В ре-

зультате, трейдеры часто сомневаются относительно того, стоит ли «этот сигнал» заключения сделки или нет.

Мы иногда склонны стремиться заключать идеальные сделки.

Как часто вы видели очевидный торговый сигнал, и вы могли лишь смотреть на него вместо того, чтобы войти в рынок, и затем цена двигается в вашу пользу в то время, как вы продолжаете смотреть в недоумении, что не вошли в рынок?

Трендовые рынки часто бывают столь очевидны, что мы не можем полагать, что рынок продолжит это движение. Действительно, одна из самых больших проблем, с которой сталкиваются трейдеры - они рассуждают в следующем ключе: «Этот рынок упал (или повысился) так сильно за короткий отрезок времени, что, возможно, не сможет двигаться дальше». Я сам в прошлом часто размышлял подобным образом. По сути, нам дают прекрасное свидетельство, что это движение может пойти дальше, в форме сильного трендового движения, но мы убеждаем себя, что не может. Это - классическое «заумничание» или «паралич анализа», можно назвать как угодно.

Я недавно заметил, что на агрессивнодвигающихся рынках откаты/восстановления имеют тенденцию быть не очень глубокими или несущественными. Когда рынок двигается, мы должны найти точку входа, чтобы использовать в своих интересах эти большие рыночные движения, а не ждать постоянно откатов, которые никогда не произойдут. Конечно, это вовлекает развитие ваших торговых навыков и чувства рынка, чтобы вы могли знать, когда рынок агрессивно развивает тренд, а когда нет.

Другой обычный сценарий «паралича» - это, когда мы видим, что уровень устойчиво держится, когда цена тестирует его, но мы начинаем полагать, что он не удержится, когда мы войдем в рынок. Поэтому мы сидим в стороне, и затем рынок разворачивается на этом уровне, на котором мы планировали торговать, но уже без нас. Вы расстроены, если не сказать больше.



Эта ситуация проходит через различные сценарии, которые затем закрепляются в нашем менталитете. Мы становимся уверенными, основываясь на этих сделках, которые мы анализировали, но не брали, и затем в следующий раз мы действительно берем подобную сделку, но если эта сделка окажется убыточной, мы затем себя разрушаем на ментальном уровне. Вы можете увидеть, как это превращается в порочный круг, где вы наблюдаете, как сделка, по которой вы сомневались, срабатывает, а затем подобная сделка, которую вы все-таки решили взять, терпит неудачу, и тогда вы начинаете сердиться, нарушать режим торговли и заключать эмоциональные сделки.

Ключевой момент здесь в том, что, если бы мы торговали на обеих торговых установках (на той, где мы колебались и которая стала бы выигрышной, и следующей, которая потерпела неудачу), мы в итоге остались бы в плюсе, если получили сначала прибыль из расчета 2 к 1, а затем одну потерю.

Вот - классический пример недавнего движения, на котором многие трейдеры, вероятно, колебались:



Диаграмма 1.

Торговый сигнал на продолжение снижения.

На приведенном выше дневном графике AUD/USD рынок развивал восходящий тренд перед разворотом и откатом почти на 300 пунктов в конце апреля. Многие трейдеры не верили, что тренд развернулся и думали, что «рынок не сможет снижаться дальше, так как уже упал на 300 пунктов за довольно короткое время». Что же произошло дальше? Рынок быстро упал еще на 300 пунктов, но уже без этих сомневающихся трейдеров.

Вот – другая сделка на том же самом движении валютной пары AUD/USD, на которой я сам фактически торговал:



Диаграмма 2.

Продолжение нисходящего тренда.

После того, как рынок продвинулся почти на 600 пунктов в нижнюю сторону, большинство трейдеров пытались поймать основание, полагая, что он больше не сможет падать. Почему это было неправильно? Все очень просто: ценовое действие на графике все еще было очень медвежьим и у цены было полно места для продолжения снижения. Это одно из тех движений, глядя на которое трейдеры думают, что «цена не сможет двигаться дальше», но она это делает.

### Решение проблемы

- *Понять, что торговля – это игра вероятностей.* Вы должны брать каждую торговую возможность и не колебаться. Если вы колеблетесь на хорошем сигнале, то это отразится на всем вашем торговом менталитете и ритме торговли, потому что, если вы затем берете сделку, которая окажется проигрышной, вы начнете сомневаться относительно себя и своего метода. Вы должны всегда помнить, что мы торгуем на вероятностях, а не на несомненных фактах и что любая отдельная сделка имеет по существу случайное ожидание. Именно это - стратегия в целом, при последовательной торговле, через какое-то время дает вам рыночное преимущество.

- *Действовать при любой возможности.* Вы должны иметь «характер», если хотите стать трейдером. Если вы колеблетесь и боитесь брать хорошие торговые установки, то не пытайтесь быть трейдером. Снижение вашего риска в долларах может помочь вам уменьшить опасения относительно потерь, что позволит вам устранить фактор колебания/страха.

- *Помните, что рынки часто двигаются дальше, чем вы предполагаете.* Поэтому не стоит «чересчур мудрить» - если вы видите сильный тренд, логичнее предположить, что он продолжится, пока не будут получены доказательства обратного. Не переубеждайте себя без очевидных свидетельств.

- *Знать, что искать.* Конечно, если вы не знаете, как торговать должным образом и каково ваше рыночное преимущество или сигнал входа, вы будете колебаться и бояться просто потому, что действительно не знаете, что делаете. Изучите, как торговать должным образом, не позволяя страху управлять вашей торговлей. Единственный рецепт от страха – это знание. Люди боятся того, чего не понимают.

### Заключение

Что касается приведенных выше примеров, то эти типы сделок могут занять несколько дней или даже больше, прежде чем сработают. Поэтому нет смысла сидеть перед монитором, отслеживая их весь день. Дайте рынку делать свою работу, не опускаясь до микро-управления сделками, рассматривая рынок на более мелких масштабах.

Это относится к выработке менталитета в том числе и в плане дисциплины, как в отношении, когда торговать и когда нет, так и в том, чтобы не управлять на микро-уровне своими сделками. Именно это позволило мне добиться победы в торговом конкурсе. Я видел сигналы, я верил в мой метод и я был агрессивен. Если бы я сидел подобно «зайцу в свете фар», беспокоясь о том, «продолжится ли это движение или нет», я не по-

бедил бы. Я просто должен был иметь дисциплину и доверять моему рыночному преимуществу – вот формула успеха в торговле.

**ForexMagazine**

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

МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА  
БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ НА ФИЛИППИНАХ

PHILIPPINES  
**FOREXEXPO**  
[www.forexexpo.com](http://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](http://www.forexexpo.com)

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



# Теория рефлексии

Алекс Барроу

Алекс Барроу более десяти лет служил в морской пехоте США и был профессиональным разведчиком, специализировавшимся на экономических и политических сферах Азиатско-тихоокеанского региона. Алекс уволился со службы, чтобы работать консультантом для ведущих фирм кремниевой долины, которые разрабатывают современное программное обеспечение для финансового сектора. Затем он увлекся рынками, управляя хеджевым фондом. Алекс является соучредителем компании «Macro Ops», которая помогает инвесторам ориентироваться на сегодняшних изменчивых рынках.

Джордж Сорос стал легендой, когда «слома» Банк Англии и сделал 1 млрд.\$ за один день. Тот день - 16 сентября 1992 года, упоминается теперь как «черная среда».

И когда он управлял своим фондом «Quantum», он делал в среднем 30% в год. Дважды он даже сделал 100% за год.

Как он это делал?

Когда его спрашивают, он приписывает львиную долю своего успеха пониманию Теории рефлексии.

*«Моя концептуальная структура позволила мне и ожидать кризис и иметь с ним дело, когда он, наконец, грянул. Это также позволило мне объяснять и предсказывать события лучше, чем большинство других. Это изменило мою собственную оценку и повлияло на оценки других. Моя философия больше не является личным вопросом. Это заслуживает быть отнесенным к возможному вкладу в наше понимание действительности».*

Джордж Сорос

Понимание концептуальной структуры рефлексии и того, как это затрагивает рынки (и намного больше) - одна из самых важных фундаментальных истин, которую трейдер может усвоить.

Идея сконцентрирована вокруг того, чтобы есть две составляющих: объективные факты и субъективные факты.

Объективные факты верны независимо от того, что участники о них думают. Например, если я отмечаю, что снаружи идет снег, и фактически идет снег, тогда это является объективной истиной. Снаружи идет снег, независимо от того, сказал я об этом или нет. Я мог бы даже сказать, что на улице солнечно, но это не делало бы день солнечным, так как все равно идет снег.

Субъективные факты, с другой стороны, подвержены влиянию того, что участники о них думают. Рынки попадают в эту категорию. Так как совершенной информации не существует (т.е. мы не можем предсказать будущее, и невозможно знать все пере-

менные, перемещающие рынки в любой момент времени), мы делаем всевозможные суждения относительно того, какие активы (акции, фьючерсы, опционы и т.д.) должны быть переоценены. Наше коллективное мышление, в конечном счете, и двигает рынки и производит победителей и проигравших. Это означает, что то, что мы думаем о действительности, непосредственно влияет на действительность. И эта действительность в свою очередь вновь влияет на наши взгляды.

Возьмите акцию технологической компании, вроде «Amazon». Компания сделала не так много в плане доходности (относительно ее рыночной стоимости) большую часть своего существования на рынке (более 15 лет), но ее акции продолжали дорожать. Это происходит, потому что люди сформировали определенные убеждения относительно этих акций. Эти убеждения могли быть вызваны тем, что компания когда-нибудь сделает много денег, потому что она инновационная, расширяет долю рынка или имеет «секретный переключатель прибыли», который может включить в любой момент, когда потребуется. Или возможно люди продолжают покупать ее акции, потому что они повышались в течение долгого времени и, соответственно, предполагают, что они продолжат повышаться и дальше.

По правде говоря, вероятно, многие из этих причин подталкивают инвесторов продолжать вкладывать деньги в бесполезную компанию. Но причины не важны. Что действительно важно, так это то, что эти положительные убеждения повлияли непосредственно на субъективную реальность, т.е. капитализацию компании «Amazon».

Вот - только несколько примеров того, как фундаментальные факторы (реальность) «Amazon» были положительно затронуты субъективными убеждениями инвесторов:

- высокий курс акций позволил компании получить более дешевое финансирование;
- высокая оценка компании позволяет привлекать талантливых сотрудников, что в свою очередь ведет к последующему развитию компании;

- высокий курс акций позволяет снижать затраты за счет выдачи опционов на свои акции в качестве части вознаграждения служащим;
- такое положение дел позволяет не беспокоиться о прибыли, что в свою очередь позволяет развивать бизнес и расширять долю рынка.

Не трудно представить другую действительность, в которой инвесторы все вместе имели бы более негативное или нейтральное представление о компании. Компания «Amazon» могла бы выглядеть сегодня совсем по-другому. Фокусируясь на прибыли, как многие бизнесы, «Amazon», возможно, не имела бы взрывного роста своих сфер деятельности. Возможно, она никогда не расширилась бы за пределы продажи книг и конкуренты вытеснили бы ее из бизнеса.

Дело в том, что, так как рынки рефлексивны, наши убеждения о них влияют непосредственно на фундаментальные факторы, и наоборот. И иногда рефлексивный механизм формирует мощную петлю обратной связи, которая приводит к тому, что цены и ожидания кардинально расходятся с действительностью.

Вот, что Сорос сказал по этому поводу:

*«Финансовые рынки, далекие от точного отражения всей доступной информации, всегда обеспечивают искаженное представление о действительности. Это - принцип ошибочности. Степень искажения может меняться время от времени. Иногда это бывает весьма незначительным, а в другое время проявляется весьма явно.*

*Каждый пузырь имеет два компонента: основной тренд, который превалирует в действительности и неправильное представление, касающееся этого тренда. Когда развивается положительная обратная связь между трендом и неправильным представлением, процесс надувания пузыря приведен в действие. Этот процесс склонен быть проверенным отрицательной обратной связью по мере своего развития, и если он достаточно силен, чтобы пережить эти испытания, то тренд и неправильное представление будут укреплены».*

То, что Сорос говорит, означает, что рынки постоянно находятся в состоянии расхождения с действительностью, подразумевая, что цена всегда неправильная. Иногда это расхождение незначительное и едва заметное. В другое время это расхождение является большим, из-за петли обратной связи. Именно это объясняет процессы надувания и схлопывания пузырей. И именно эти большие расхождения мы, как трейдеры, хотим выявить, потому что они сулят большие деньги.

Вы должны изучить, как идентифицировать темы, которые являются готовыми для формирования сильной петли обратной связи, где положительное восприятие напрямую улучшает фундаментальные факторы. Это те сценарии, где рынок будет двигаться параболически. И вновь Сорос:

*«Обычно в процессе оценки вовлечена некоторая ошибка. Самая обычная ошибка - отказ признать, что так называемая фундаментальная ценность в действительности не независима от акта оценки. Это имело место во время бума конгломератов, где*

*рост дохода на акцию мог быть спровоцирован приобретениями, а также во время бума международного кредитования, где операции по кредитованию банков помогли улучшить отношение долга к активам, которое банки использовали для увеличения кредитования и т.д.».*

Включите рефлексию в вашу стратегию для оценки рынков. Мало того, что это позволит вам идентифицировать наилучшие сделки, но также это подготовит вас к большим расхождениям цены и действительности.

**ForexMagazine**

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





# Торговый серфинг

Брэндон Венделл

Бывший биржевой брокер, трейдер и управляющий хеджевого фонда, Брэндон в своих статьях дает новый взгляд на рынок. С 2005 года он совмещает торговлю на собственном счете, преподавание в «Online Trading Academy» и ведение бизнеса в сфере недвижимости.

Серфинг очень популярен в Южной Калифорнии. Это - спорт, которым я занялся, живя на пляже. Анализ и торговля на рынках очень похожа на этот вид спорта. Фактически, многие технические аналитики сравнивают рыночные колебания с океанскими волнами. Точно так же, как при серфинге, здесь гораздо легче плыть в направлении волн, чем грести против них.

Волны рынка – это тренды. Поэтому для трейдера критически важно идентифицировать тренд, чтобы они могли плыть к прибыли. Если вы продолжаете пытаться грести против волн, то вполне сможете несколько продвинуться, но намного легче катиться на волне к большей прибыли.

Есть несколько способов идентифицировать тренд, на котором вы будете торговать. Вильям Ганн был трейдером и торговал в начале 1900-х, и он полагал, что цена может быть предсказана при помощи трех основных предпосылок:

1. Единственные три фактора, которые вы должны рассмотреть: цена, время и диапазон;
2. Рынки являются геометрическими по своей форме и модели могут быть идентифицированы;
3. Рынки являются циклическими по своему характеру, где регулярно повторяются максимумы и минимумы.

Он применял наклонные линии к ценовым графикам, которые называются веерными линиями Ганна, чтобы идентифицировать потенциальные уровни поддержки и сопротивления по мере того, как цена развивает тренды от этих областей. Это не обязательно должно заменять уровни спроса и предложения, с которыми вы уже освоились на своих графиках, но они могут добавить вам точности при выборе точек входа и выхода из сделок и помочь идентифицировать основные изменения тренда на более крупных периодах.

Ганн полагал, что цена двигалась в некоторых повторяемых моделях, основанных на цене и времени. Мы можем использовать веерные линии, чтобы знать области, где цена, вероятно, развернется из-за комбинации этих двух переменных. Так как есть циклы, ко-

торые могут быть отмечены во всех рыночных инструментах, тренды, которые приближаются к окончанию этого цикла, должны развернуться в предсказуемой точке. Эта точка - пересечение верных линий.

Большинство графических пакетов имеют в инструментарии веерные линии Ганна. Я для своих примеров использовал TradeStation, но думаю, что похожие опции есть и в других торговых платформах. Вы должны будете открыть свойства этого технического инструмента и установить угол наклона, а также направление веерной линии.

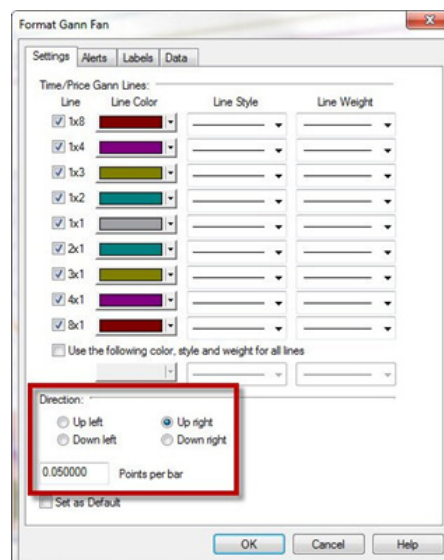


Диаграмма 1. Задание параметров для веерных линий Ганна.

Нет никаких стандартных значений, которые вы должны использовать, но в качестве общего подхода вы можете попробовать следующие параметры для числа пунктов на один бар:

Market	Daily	Weekly	Monthly
Equities	0.25 Points	0.50 Points	1 Point
ETF's	0.25 Points	0.50 Points	1 Point
S&P and Dow	10 Points	10 Points	20 Points
Nasdaq	8 Points	16 Points	32 Points



Вот пример применения Веерных линий Ганна к недельному графику AAPL. Как вы видите, эти линии помогли идентифицировать тренд от минимума 2013 года и действовали в качестве поддержки в 2014г. В настоящее время цена использует линию 1×1 в качестве небольшого сопротивления.



Диаграмма 2.

Веерные линии Ганна на недельном графике AAPL.

Переходя на дневной график, мы разместили Веерные линии от максимумов июля, идентифицировав завершение бычьего тренда и начало снижения цены. Может быть новая вершина приблизительно на уровне 115\$.



Диаграмма 3.

Размещение Веерных линий на дневном графике AAPL.

Когда они применяются к фондовым индексам, Веерные линии Ганна показывают некоторую удивительную информацию о трендах. Недельный график индекса S&P500 показывает, что в течение текущего бычьего рынка, каждый раз, когда цена корректировалась, она стремилась к следующей верной линии, протянутой от минимума 2009г. Это позволяет предположить, что следующий отскок не произойдет, пока индекс не достигает отметки 1600.



Диаграмма 4.

Веерные линии на недельном графике S&P.

Глядя на дневной график индекса и протянув веерные линии от исторического максимума, мы видим, что индекс реагировал на эти линии и в качестве поддержки и в качестве сопротивления, и они вполне могут показать цели для текущего движения вверх.



Диаграмма 5.

Веерные линии Ганна на дневном графике S&P.

Применение Веерных линий Ганна к недельному графику Dow выглядит еще более драматичным. Бычий тренд был сильным в 2009 году, но несколько потерял свой импульс к 2011 году, после чего рынок двигался между линиями 1×4 и 1×3. Недавний провал цены под линию 1×3 может подразумевать, что она будет действовать в качестве сопротивления, а линия 1×2 является потенциальной целью для медведей.



Диаграмма 6.

Веерные линии Ганна на недельном графике Dow.

Дневной график также показывает интересные модели:



Диаграмма 7.

Веерные линии на дневном графике Dow.

Когда сильный бычий тренд начался на рынке Nasdaq, веерная линия 1×2 отметила вершину тренда. В конечном счете, как только тренд созрел и ослабился, цена обосновалась на линии 1×1. Она также выступила поддержкой во время последнего падения цены.



**Диаграмма 8.**  
**Веерные линии на недельном графике Nasdaq.**

Не удивительно, что цена возвращается к веерным линиям, когда тренд становится чересчур растянутым. Если линия 1×1 оказывается не в состоянии удержать цены, есть достаточно места для следующей линии.

Веерные линии не были столь надежны, когда применялись к дневному графику Nasdaq. Линия 2×1 действительно повлияла на цену, и линия 1×1 должна отслеживаться как потенциальное сопротивление.



**Диаграмма 9.**  
**Веерные линии на дневном графике Nasdaq.**

Цена, время и модели могут оказать существенную помощь для захвата волны, чтобы вы могли «плыть» к прибыли.

**ForexMagazine**

по материалам: [www.trade2win.com](http://www.trade2win.com)



# Оборонительная стратегия

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.

Рыночная среда постоянно меняется от высокого риска к низкому и обратно, а также между высокими и низкими вероятностями. Но большинство трейдеров бывают неспособны приспособить свои стратегии к этим важным переменам, ухудшая свою прибыль и открывая двери для катастрофических потерь, которые могут уничтожить торговый капитал. К счастью, никогда не бывает поздно ввести агрессивные методы управления, которые нацелены на решение проблемы этого меняющегося фактора риска.

Популярные торговые стратегии связаны со ставкой на ценовые прорывы вверх и вниз, в расчете на извлечение прибыли из развивающихся трендов. Однако, часто бывает сложно найти устойчивые ралли и снижения, потому что рынок имеет тенденцию двигаться в торговых диапазонах приблизительно 80% времени. Это повышает шансы, что быстрый скачок к более высоким или более низким ценам повлечет немедленную обратную реакцию, что приведет к несвоевременному и невыгодному выходу из трендовых позиций.

Даже идеально-трендовые рынки могут нести высокие риски, когда они чересчур растянуты вверх или вниз, и подают сигналы перекупленности или перепроданности на индикаторах относительной силы, вроде RSI или Стохастике. Эти изменчивые периоды также выбивают позиции последователей трендов, с разворотами, гэпами и частой активацией внутри-дневных стоп-ордеров.

Ясно, что приспособленные к риску методы управления улучшают результаты на сложных рынках. Так почему же большинство трейдеров не добавляют этот элемент в свою торговлю? К сожалению, большинство торговых планов разработаны для идеальных рыночных условий. Трейдеры, исполняющие эти планы, часто бывают зашорены, торгуя столь же агрессивно, как и обычно, когда идеальные рыночные условия не наблюдаются, часто неся большие потери и обвиняя рынок или манипуляции маркет-мейкеров в своих неудачах.

Я рекомендую обратиться к двум отдельным, но взаимосвязанным вопросам, чтобы приспособить свои стратегии к повышенному риску. Прежде всего, должно быть регулярное наблюдение за рынком, чтобы идентифицировать характеристики рынков с высоким и низким риском, прежде чем неблагоприятные ценовые движения слишком сильно отразятся на вашем торговом счете. Во-вторых, необходим гибкий план, чтобы иметь дело с идентифицированными изменениями рыночного риска, адаптируясь к новым условиям настолько быстро, насколько они развиваются.

## Наблюдение за рынком

Оценка схождения-расхождения рынков предлагает полезный инструмент для измерения рыночного риска. Если в целом, то низкий риск и высокая возможность возникает, когда S&P500, Nasdaq100 и Russell2000 указывают в том же самом направлении и проходят через идентичные стадии в развитии модели. Положительные условия достигают максимума, когда эти инструменты развивают тренд в четко-регламентированном порядке, без существенных препятствий. Это - первостепенная причина, почему нахождение индексов на исторических максимумах при бычьем рынке предлагают так много выгодных возможностей.

Это касается не только бычьего рынка, потому что при медвежьем рынке, если индексы вместе достигают 52-недельных минимумов, то сигнализируют об идентичных условиях, что обеспечивает выгодные возможности (с низким риском и высоким вознаграждением) для коротких позиций. Конечно, это воспринимается намного более рискованно, потому что большинство рыночных игроков имеют соответствующий рыночный уклон, но с технической точки зрения шансы получить прибыль или потери почти идентичны в обоих сценариях. Даже в этом случае, для трейдеров, торгующих только в длинную сторону, вполне естественно рассмотреть этот сценарий как ситуацию с высоким риском и низкой вероятностью, и предпринять соответствующие защитные меры.



Можно применить классическую Теория Доу к главным индексам, чтобы идентифицировать рыночные стадии. Это часто сводится к простому процессу рассмотрения относительных максимумов и минимумов и выяснению, есть ли подобные модели на каждом инструменте. Этот подход становится труднее в диапазоне состоянии, когда вполне обычны межрыночные расхождения и взаимосвязи нарушены. В то время как эти торговые диапазоны часто сигнализируют о периоде высоких возможностей с низким риском для торговли на колебаниях, стратегии следования за трендом обычно сильно страдают, требуя соответствующих корректировок.

### Изменчивость и риск

Трейдера могут также измерить развивающийся риск с помощью Индекса изменчивости S&P (VIX). Этот индикатор имеет тенденцию держаться на высоких или низких уровнях в течение многих месяцев, с периодическими шипами по отношению к недавним значениям. В результате, если VIX держится в течение многих месяцев на уровне 10, то будут возникать шипы к значениям 20 или 30, в то время как нахождение VIX в районе 40 может привести к шипам к 60 или 70. Эти напряженные периоды быстро спадают, когда катализаторы ослабевают, и индикатор возвращается к долгосрочным средним значениям.

Что касается абсолютных уровней VIX, то в середине 20-х уровней находится традиционная линия перехода между состояниями низкой и высокой изменчивости. Рынки с высокой изменчивостью чрезвычайно рискованны, потому что торговые диапазоны могут агрессивно расшириться, делая большинство методов управления риском бесполезными. В результате, необходим высокий уровень наличности, чтобы защитить оборотный капитал, с повышением объема торговли в течение многих периодов, когда индикатор клонится вниз от пиковых значений.

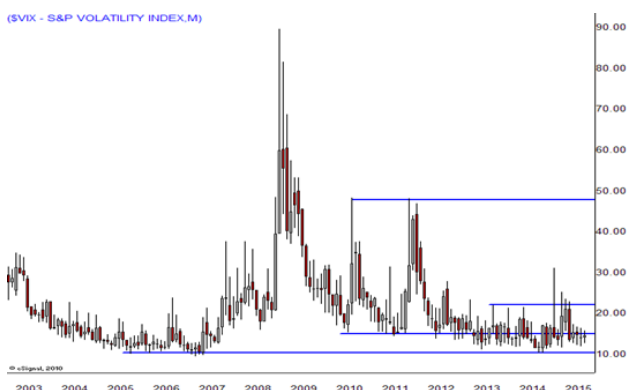


Диаграмма 1. Индекс изменчивости S&P.

Как вы видите на диаграмме выше, индекс VIX находит основание в середине прошлого десятилетия и ползет выше, перед взрывом к историческому максимуму во время финансового кризиса 2008г. Потребовалось три года после медвежьего рынка, чтобы индикатор вернулся в 10-ю фигуру и еще два года, чтобы достигнуть долгосрочной поддержки на уровне 10. В процессе этого снижения была серия шипов, указывающих на нервное состояние рынка, что повышало риск до опасных уровней. Обратите внимание, как

эти шипы возникают через равные интервалы, с более спокойными условиями остальную часть времени. Наблюдательные трейдеры могут отследить это циклическое поведение.

### Адаптация к повышенному риску

Подготовьте план диверсификации, основанный на рыночном наблюдении, который определяет распределение наличности по различным уровням риска и вероятности. Рынки с низкой вероятностью и высоким риском требуют самой большой доли наличности, с возможностью прекратить всю торговлю и остаться вне игры, наблюдая как другие рискуют своим капиталом. Есть достаточно мудрое рыночное высказывание, что уход в наличные — это тоже рыночная позиция, которое отражает весьма эффективную технику, используемую успешными трейдерами, когда вероятность потерь слишком высока или шансы получения прибыли слишком низкие.

Необходимо приспосабливать цель по вознаграждению и период удержания позиций к текущему состоянию риска. Так, на рынках с низким риском имеет смысл расширять период удержания позиций и ослаблять стоп-ордера, чтобы позволить торговым позициям двигаться естественным образом от одного ценового уровня до другого. Шансы для неблагоприятных событий в такой среде достаточно низки, поэтому логично дать торговым позициям развиваться, даже когда они двигаются против нас в течение какого-то времени.

Та же самая стратегия может оказаться фатальной на рынках с высоким риском, потому что развороты, гэпы и частое срабатывание стоп-ордеров съедают прибыль и приводят к неожиданным потерям. В этих условиях лучше работают методы «бери и беги», с заданием консервативных целей по вознаграждению и сокращением периодов удержания позиций, из которых можно быстро выйти с подходящей прибылью. Также имеют смысл подход «100% вход и 100% выход», т.е. вход и выход из рынка всем объемом сделки сразу, вместо того, чтобы применять стратегию добавления к позициям, которая часто используется в рыночной среде с высокой вероятностью.

Состояние высокого риска также требует другого набора торговых инструментов. В то время, как на рынках с низким риском более выгодным могут быть позиции по бумагам с высоким beta-коэффициентом и широким спредам бид/аск, этот подход может уничтожить капитал в неблагоприятной рыночной среде. Повысьте критерий капитализации, когда рынки ухудшаются, избегая компаний с низкой капитализацией и сосредотачиваясь на высоколиквидных биржевых фондах, акциях Dow Industrials, S&P500 и Nasdaq 100. Исключите компоненты S&P500 и Nasdaq 100, если риск продолжает возрастать, сосредотачиваясь исключительно на компонентах Доу и биржевых фондах. Вообще прекратите торговать, если риск продолжает повышаться.

### Заключение

Рынки с низкой вероятностью и высоким риском требуют применения оборонительной торговой стра-

тегии, которая защищает оборотный капитал, с захватом маленькой и быстрой прибыли с помощью методов «бери и беги». Рынки с высокой вероятностью и низким риском полностью меняют это уравнение, благоприятствуя агрессивным стратегиям, с более длинным периодом удержания сделок и инструментами с более высоким beta-коэффициентом.

**ForexMagazine**

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

# Односторонний рынок

Гари Дейтон

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

Вы торгуете на новостях? Некоторые технические трейдеры игнорируют новости, предпочитая концентрироваться исключительно на ценовых графиках. Но понимание, когда новости становятся односторонними, может предложить экстраординарную торговую возможность, особенно для тех, кто знает, как читать рынки.

## Односторонние новости

В качестве примера приведу один из январских дней. Рано утром 20 января CNN передавали очень плохие новости еще до открытия американских рынков. Было сказано, что европейские и азиатские рынки сильно снижались и вообще были в ужасной форме. Они даже придумали название для наступающего торгового дня – «красная среда», намекая, что рынок будет безудержно падать.

Другие новостные сайты тем утром также были весьма негативно настроены по поводу рынка. На одном заявляли, что «игра закончена», на другом объявили, что «фондовый рынок погружается на дно». Третий популярный сайт писал: «добро пожаловать в красную среду: снова 2008 год?» Вряд ли можно было придумать еще более отрицательные комментарии, чем эти.

## Изменение тренда?

Когда публика (как отражают новости) становится односторонне-настроенной, это часто бывает время для изменения тренда. Хотя все предсказывали массивные продажи, те трейдеры, кто понимают рынки и знают, как их читать, видели признаки изменения тренда. Они были здравомыслящими трейдерами, которые могли рассмотреть выдающиеся торговые возможности, когда новости стали демонстрировать столь явный уклон.

Давайте посмотрим, как это проявилось на рынке фьючерсов S&P e-mini (ES) в тот день.

## Техническая картина

На диаграмме 1 показан 4-часовой график S&P. Здесь мы видим многодневный нисходящий тренд,

выделенный простым, но очень эффективным направленным вниз каналом. Хотя разворота еще не произошло, трендовый канал сделал нам заблаговременное предупреждение, что рынок вступил на территорию перепроданности.



Диаграмма 1. 4-часовой график ES.

На диаграмме 2 показан внутри-дневной график утра среды с объемом колебаний, который измеряет объем рыночного колебания или, волны, и особенно полезен для внутри-дневной торговли, поскольку стандартная гистограмма объема может выглядеть запутывающей при прочтении. Буквой «А» отмечена область перепроданности с 4-часового графика. Здесь мы можем обратить внимание на несколько вещей:

## Истощение предложения

Во-первых, снижение, отмеченное «2», не вызвало такого же тяжелого объема на колебаниях вниз, как это было при более раннем колебании вниз (отмечено цифрой «1»). Это означало, что предложение или продажи ослабевали. В точке «3» стало очевидно, что предложение окончательно истощилось. Очень низкий объем обозначает недостаток или отсутствие продаж. Цена остановилась намного выше основания трендового канала, указывая, что продавцы были неспособны свалить цену дальше. Также наблюдалась очевидная покупка в ценовых барах. Все это произошло в области перепроданности на более крупном масштабе, подразумевая хорошее местоположение со вполне достаточными признаками для агрессивной покупки.



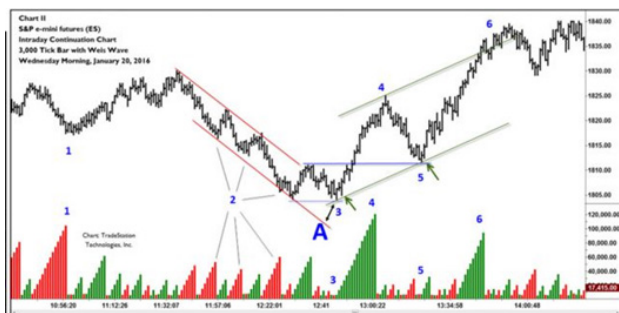


Диаграмма 2. Внутри-дневной график ES с объемом колебаний.

#### Возникновение спроса

Спрос или покупки подтвердились на колебании к точке «4». Обратите внимание на сильный объем. Покупатели наращивали свой контроль. Откат к предшествующему сопротивлению в точке «5» не встретил никакого встречного предложения. Учитывая наличие спроса и недостаток предложения, характер рынка изменился. Это был сильный сигнал покупки, который сопровождался движением больше 20 пунктов, пока рынок не достиг области перекупленности (снова отмечено простым трендовым каналом) в точке «6».

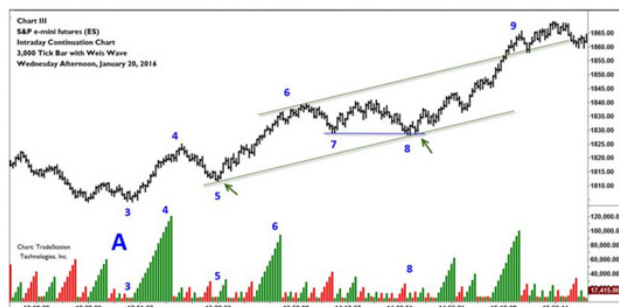


Диаграмма 3. Внутри-дневной график ES с объемом колебаний.

#### Еще одна сделка

Позже в тот день (см. диаграмму 1) я отметил сильный бар с тяжелым объемом (точка «А»). Это отражает кульминационный момент, сигнализирующий о развороте рынка вверх. На диаграмме 3 показано, что рынок сохранил свой утренний импульс. Классическая торговая установка возникла в точке «8», когда цена не смогла продвинуться ниже минимума, сформированного в точке «7». Это сопровождалось еще одним движением больше 20 пунктов к вершине трендового канала.

Понимание характера новостей может быть очень выгодным вкладом в арсенал трейдера. Это требует понимания, когда новости становятся односторонними, а также навыков при чтении цены и объема, чтобы обнаружить изменения в характере рынка.

**ForexMagazine**

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



# Неизбежные потери

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.

Для большинства трейдеров самая трудная часть торговли – это справиться с финансовыми потерями. Это - не просто вопрос боли и бедствия. Это также обусловлено тем, что потери обычно являются катализатором, который подталкивает трейдеров к совершению своих худших ошибок. Эти ошибки могут привести к еще большим потерям, создавая порочную спираль, в которой трейдер теряет контроль над своей торговлей.

Из этого следует, что трейдер должен иметь стратегию того, как он будет справляться с потерями, и быть способным выполнить эту стратегию. Бесполезно «знать», что ваши потери должны находиться под контролем и как удержать их под контролем, если вы не можете использовать это знание. Ваша стратегия по управлению потерями должна быть реальной. Вы должны понять логику, лежащую в основе вашего знания потерь, и верить в его правильность с полной уверенностью.

## Неизбежность потерь

Проигрышные сделки неизбежны. Фактически, обычно тяжелее делать деньги со стратегиями, которые пытаются обеспечить очень высокий коэффициент выигрыша. Это связано с характером рыночных движений.

Есть некоторые трейдеры, ищущие методы, которые пытаются очень уменьшить или даже полностью устранить потери. Есть только два подхода, которые могут сделать это, и важно понимать это в полной мере:

1. добавление к проигрышной позиции в расчете, что вы были правы при первоначальном входе в рынок, и только ваш выбор времени входа был ошибочным. Вы можете даже добавить больший объем на последующем входе, чтобы ускорить восстановление. Однако, простой факт состоит в том, что, в то время как это может работать в качестве метода, он обычно не оптимален, и вы обычно получите лучшие результаты, просто взяв первую потерю и закрыв сделку, вместо попытки «спасти» ее. В конце концов, если ваш перво-

начальный стоп-ордер был поражен, почему вторая сделка должна сработать лучше, чем первая?

2. «держат нос по ветру» и открывать сделку в противоположном направлении. Это, в действительности, не помогает избежать потерь, а приводит к кристаллизации потерь, изменяя вашу чистую позицию. Если вы держали 1 лот в длинную сторону, и затем открываете 2 лота в короткую сторону, то получаете в итоге чистую позицию в 1 лот, с кристаллизацией потери по 1 лоту в длинную сторону.

Есть еще один подход, который используют некоторые трейдеры - не закрывать проигрышные сделки и позволять им двигаться дальше и дальше против вас. Если вы будете действовать подобным образом, то в конечном счете потеряете свой торговый счет.

Надеюсь, что убедил вас в необходимости принимать некоторые проигрышные сделки. Если же нет, то перечитайте написанное выше еще раз.

## Допустимые потери

Как только вы признали, что будете иметь проигрышные сделки и сталкиваться с чередой потерь (называемой «спадом» или «просадкой»), вы должны решить, насколько вы можете в психологическом отношении допустить потери, не теряя самообладания. Чтобы сделать это, вы должны сами себе честно ответить на несколько вопросов. Вы можете заявить, что готовы справиться с чем-то вроде 50%-го спада на своем торговом счете, хотя в действительности можете оказаться неспособным справиться даже с 25%-м, когда это фактически происходит. Попробуйте визуализировать это событие, закройте свои глаза и представьте себе это.

Второй фактор, который необходимо рассмотреть – это то, что, по мере того, как любой спад на вашем счете становится больше, вы должны будете отыграть еще больший процент, чтобы восстановить потери. Например, если вы теряете 10%, то должны увеличить оставшиеся 90% на 11.11%, только чтобы вернуться к первоначальным 100%. Если же вы столкнетесь с очень глубоким спадом в 50%, то должны вы-

играть 100%, только чтобы вернуться к первоначальной сумме. Как бы это неприглядно ни звучало, но это - факт, что чем глубже ваш счет погружается в минусовую зону, тем тяжелее вам его восстановить.

Есть и обратная закономерность - чем меньше вы рискуете, тем меньше вы выиграете, когда торговля действительно входит в благоприятную полосу.

### **Используемый метод**

Как только вы определились относительно максимальной потери, которую можете допустить, вы должны убедиться, что метод, который вы используете для определения точки входа и выхода из сделок, достаточно хорош, чтобы обеспечить положительное «ожидание». Это означает, что на большом числе сделок он делает больше денег, чем теряет.

Вы должны быть уверены, что это – прибыльный метод сам по себе, а также подвергнуть его тестированию на исторических данных за несколько лет. Это важно, потому что, когда вы неизбежно сталкиваетесь с проигрышной полосой, вы должны были готовы идти дальше. Если этого не будет и вы прекратите торговать, или сорветесь и начнете нарушать режим торговли, то пропустите выигрышную полосу, которая посылает за проигрышной.

Еще одно преимущество тестирования на исторических данных состоит в том, что вы можете использовать достаточно продолжительный период тестирования, чтобы определить, какие наихудшие результаты могут быть с точки зрения максимального спада и числа проигрышных сделок подряд. Вы можете использовать это, чтобы почувствовать уверенность, что сможете пережить проигрышные полосы. Например, если худшая работа вашей стратегии за прошлые 10 лет и тысячи сделок была 50 проигрышных сделок подряд, и максимальный спад, который вы можете допустить - 25%, то это предполагает, что вы можете рисковать 0.50% ваших активов в одной сделке, чтобы испытать такой же спад за следующие 10 лет. Если вы уменьшаете риск, скажем, до 0.25% на сделку, то вероятность такого спада значительно уменьшается.

Вы должны также использовать фракционную систему управления деньгами/риском, которая позволит вам уменьшить полные потери. Вы можете также решить, что, если когда-либо испытаете спад намного худший, чем за прошлые 10 лет, то прекратите торговать и будете вновь исследовать свою стратегию.

### **Катастрофические потери**

Иногда на рынке случаются события, вызывающие столь большие и резкие движения цены, что, даже если вы используете стоп-ордера, ваш брокер не сможет их исполнить. Это означает, что, когда стоп-ордер, наконец, активирован, вы можете оказаться с намного большими потерями, чем предусматривали. Наглядным примером этого служит отказ Национального банка Швейцарии от сдерживания швейцарского франка в 2015г. Ослабление фунта на фоне «Brexit» пару месяцев назад также является примером такого рыночного события.

Вы можете избежать этой проблемы, не торгуя валютами стран, центральные банки которых проводят

политику противодействия рынку, ограничивая колебания курса валюты, и не держать торговых позиций прямо перед какими-либо серьезными событиями, вроде референдума.

### **Заключение**

Когда вы предприняли перечисленные выше меры, вы сможете быть уверены, что рискуете деньгами в пределах тех параметров, что сами определили. Вы будете примерно знать, какой процент сделок могут быть проигрышными, как долго неблагоприятные полосы могут продолжаться, и что наиболее важно, чего вам ждать дальше. Пока же вы должны признать, что проигрышные сделки естественны и являются неизбежной жертвой, которую вы должны «принести» рынку, чтобы делать деньги – это цена этого бизнеса.

**ForexMagazine**

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



# Подтверждение Хайкин-аши

Тайлер Йелл

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:

- подтверждение для японских свечей;
- использование Хайкин-аши;
- пример подтверждения.

*«Мы никогда не можем достигнуть совершенной объективности, рациональности или точности в наших убеждениях. Вместо этого, мы можем стремиться быть менее субъективными, менее иррациональными и менее ошибочными».*

Нейт Силвер

Форекс-трейдеры могут быть разделены на две группы. Первая группа – это те, кто ищут «Святую чашу Грааля», в надежде найти торговый метод, который спасет их от необходимости брать потери. Вторая группа, часто перешедшая из первой, стремится наращивать активы на своем счете, не будучи совершенной, а находя менее субъективный способ торговли на рынке, не теряя так много денег, чтобы их выигрышные сделки могли с лихвой покрыть потери по проигрышным.

## Японские свечи требуют подтверждения

Японские свечи популярны, потому что обеспечивают больше информации, чем традиционные графические методы, вроде линейного и графика баров. Однако, они также могут производить ложные сигналы или шум, и поэтому должны быть подтверждены. Даже с учетом их визуальных моделей, сигналы могут быть неверно истолкованы, и воспринимаемый вами как разворот может всего лишь оказаться взятием краткосрочной прибыли перед возобновлением тренда. Соответственно, может быть полезно иметь такую форму подтверждения как модифицированные свечи Хайкин-аши.

На диаграмме ниже показаны четыре примера, где недельные свечи EUR/JPY показали медвежий сигнал. Любой трейдер, кто продавал на основе этих сигналов, в итоге продавал бы в основании движения, полагая, что в игре потенциальная вершина. Если бы у них был способ подтверждения, который указал бы на

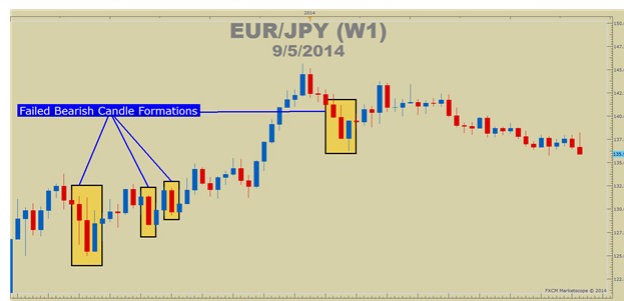


Диаграмма 1. Ложные свечные модели.

ошибочность сигнала, то трейдеры, возможно, были избавлены от разочарования и потерь в результате ложного сигнала или рыночного шума.

## Использование Хайкин-аши

Для подтверждения сигналов японских свечей могут использоваться графики Хайкин-аши. Графики Хайкин-аши имеют только три реальных формации, к которым относятся дожи, бычьи и медвежьи свечи. Идентификация бычьей и медвежьей свечи подобна – в ней нет никакой контр-трендовой тени. Это означает, что бычья свеча не будет иметь нижней тени, а медвежья свеча не будет иметь верхней тени.

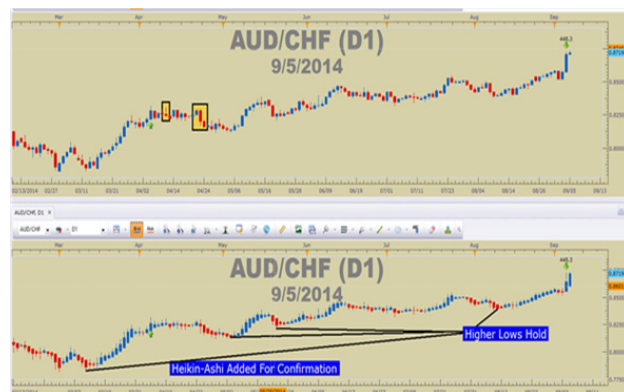


Диаграмма 2. График японских свечей и Хайкин-аши.

Есть две вещи, на которые следует обращать внимание при подтверждении японских свечей с помощью Хайкин-аши. Как всегда, мы хотели бы увидеть,

что предшествующая поддержка удержалась во время восходящего тренда, либо сопротивление удержалось при нисходящем тренде. Это отражает ключевой метод ценового действия - искать подтверждения максимумов и минимумов колебания. Во-вторых, мы хотим использовать Хайкин-аши, чтобы видеть, есть ли импульс против нашей сделки или предшествующего тренда.

На диаграмме выше приведен свечной график AUD/CHF. Под ним расположен график Хайкин-аши, на котором мы, прежде всего, видим, что предшествующие минимумы продолжают держаться. Во-вторых, мы должны обратить внимание, что этот график не показывает особого импульса в нижнюю сторону, учитывая маленькие тела свечей Хайкин-аши.

### Пример подтверждения

На диаграмме ниже показано снижение более чем на 200 пунктов валютной пары EUR/USD, когда Президент ЕЦБ Марио Драги шокировал рынки сокращением процентных ставок и введением программы количественного ослабления в форме покупки активов. Перед этим объявлением некоторые трейдеры ожидали сильного скачка вверх. Однако, график Хайкин-аши не подтверждал таких ожиданий:



Диаграмма 3. Графики японских свечей и Хайкин-аши.

На всем протяжении этого нисходящего тренда в 1000 пунктов трейдеры искали точки разворота. Визуально график Хайкин-аши показывает нам, когда разворот более вероятен, нарушая предшествующие максимумы или минимумы колебания против предшествующего тренда с подтверждающими бычьими или медвежьими свечами. Поэтому, графики Хайкин-аши могут использоваться, просто отслеживая прорывы уровней с несколькими ключевыми формациями Хайкин-аши.

**ForexMagazine**

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



# В зубах аллигатора

Лиор Алкалэй

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.

Индикатор Аллигатор, как предполагает его название, очень эффективен для захвата торговых возможностей при резком движении, или если быть точнее, для захвата импульсных возможностей. Индикатор Аллигатора состоит из трех простых Скользящих средних (SMMA). Эти три SMMA называют «челюсть», «зубы» и «губы».

Челюсть - самая медленная SMMA имеет 13-дневный период;

Зубы - средняя SMMA, которая имеет 8-дневный период;

И Губы - наиболее важный элемент, является 5-дневной SMMA, и это самая быстрая линия.

Логика использования этого индикатора достаточно проста и напоминает стратегию пересечения Скользящих средних. Стратегия имеет три различных сигнала.

**Рот Аллигатора открыт в бычью сторону** - это когда Губы находятся выше Зубов, а Зубы - выше Челюсти. Когда три линии SMMA выстраиваются подобным образом, это является сигналом бычьего импульса и, соответственно, покупок.

**Рот Аллигатора открыт в медвежью сторону** - это полная противоположность бычьего сигнала, когда Губы ниже Зубов, а Зубы ниже Челюсти. Т.е. мы имеем медвежий импульс и, соответственно, сигнал продаж.

**Аллигатор спит** - если цена начинает двигаться в более горизонтальной манере или если Скользящие средние отклоняются, это называют «сном» Аллигатора, который означает, что нет никакого тренда.

## Использование Аллигатора

Эффективность Аллигатора связана с его уникальным качеством. Это - импульсный индикатор, но все же он наиболее эффективен на долгосрочных периодах, а не краткосрочных, как можно было бы ожидать от импульсного индикатора.

На диаграмме №1 мы видим, что стадия «Еда» (Alligator Eating) - это и есть развитие медвежьего тренда. Естественно, бычий сигнал «еды» Аллигатора будет зеркальным отражением медвежьего сигнала, с Губами вверх.

## «Сон» Аллигатора

Причина, почему стадия «сна» Аллигатора несколько более сложная, и это связано с тем, что ее труднее признать и также потому, что это может быть либо сигналом продолжать удерживать позицию, либо закрыть ее, в зависимости от конфигурации.

Взяв тот же самый график, но в более растянутом виде, мы можем сосредоточиться на инструментах



Диаграмма 1. Стадии Аллигатора.



Диаграмма 2. Сон Аллигатора.



и правилах, которые помогут нам распознать «сон» Аллигатора (Alligator Sleeping).

Первый заметный признак, что наш Аллигатор перешел в стадию «сон» - это волна, которая перемещается горизонтально или, по крайней мере, более горизонтально, чем предыдущая волна. Это ясно продемонстрировано синими стрелками, отмеченными на графике. Когда ценовые волны двигаются более горизонтально и пока Губы не пересекают Челюсть, это является сигналом держать вашу позицию, а не закрывать ее, так как тренд не завершен.

Второй признак, который также является предупреждением - это, если Скользящие средние начинают отклоняться и пересекать друг друга. Губы, пересекающие Челюсть – это не только признак «спящего Аллигатора», но также и сигнал к закрытию позиции.

Серьезная ловушка, которую следует избегать, может произойти после пересечения: Губы возвращаются, чтобы пересечь вниз, в то время как волна все еще горизонтальная, как показано в заключительной волне на графике. Поскольку волна все еще горизонтальная, Аллигатор все еще спит и потому что это был признак закрытия, это означает, что мы не должны были повторно открывать позицию.

Также важно смотреть на длину стадии «спящий Аллигатор», по сравнению со стадией «еда», которая предшествовала этому. Если стадия «сна» намного короче, не стоит ожидать изменения тренда. Только после того, как Аллигатор «спит» дольше, чем предыдущая волна, когда Аллигатор «ел», может быть логичным предположение об изменении тренда.

Наконец, другая важная практика, которая поможет вам избежать ловушки Аллигатора, связана с использованием этого индикатора в сочетании с MACD. Если Аллигатор «спал» и внезапно разворачивается в медвежий сигнал «Аллигатор ест» (или бычий сигнал), и индикатор MACD предполагает ослабление импульса, то Аллигатор может посылать ложный сигнал и поэтому все еще находится в стадии «сна».

**ForexMagazine**

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



Борис Шлосберг

# Ложные постулаты

*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.*

Большинство «рыночных гуру» советует вам игнорировать фундаментальные факторы и концентрироваться на техническом анализе. Почти каждая книга по торговле, которую вы возьмете, переполнена техническими моделями, названиями индикаторов и множеством стратегий, основанных на комбинации того и другого. Большинство розничных трейдеров может объяснить разницу между MACD и RSI, но будет озадачено значением отчетов PMI или IFO.

Я понимаю, что анализ фундаментальных факторов проводить сложнее. Они часто являются запутанными и противоречивыми. Как сказал Йоги Берра, «сложно делать предсказания, особенно о будущем» и особенно, если эти предсказания вовлекают некоторое долгосрочное представление относительно экономики, которое может измениться быстрее, чем погода во Флориде.

Фундаментальные данные являются непостоянными. Они требуют контекста, который часто становится очевидным только постфактум. И они, конечно, кажутся менее объективными, чем несколько трендовых линий на графике.

Но кое-что я все же не понимаю. Я не понимаю розничных трейдеров (в особенности торгующих внутри дня), которые говорят мне с серьезным видом, что их не интересуют новости.

Это, наверное, самые глупые слова, которые я слышу каждый день.

Что, по вашему мнению, двигает цену? Только две вещи - непосредственно цена и новости. Таким образом, если вы наблюдаете только цену и не отслеживаете новости, то уподобляетесь полуслепому человеку, пытающемуся соперничать с тысячей других людей с орлиным зрением. Поэтому не вызывает удивления, почему 90% розничных трейдеров теряют свои деньги? Без понимания новостей розничные трейдеры - просто корм для рынка.

Я бесчисленное число раз видел, как розничные трейдеры делают ставку по тому или иному кросс-кур-

су, вроде EUR/NZD, потому что «это выглядит хорошо на графике» за 3 минуты до того, как Резервный банк Новой Зеландии объявит решение по процентной ставке или будет опубликован отчет по занятости, и наблюдают, как их деньги испаряются прямо на глазах.

Вот - некоторые простые правила для розничных трейдеров:

Если вы знаете разницу между RSI и ADX, но не можете назвать имя каждого главы центрального банка стран G20, то вы - простофиля.

Если вы любите Фибоначчи и поете дифирамбы Волнам Эллиотта, но не имеете никакого понятия относительно того, в какое время дня выходят данные по Великобритании, то вы простофиля в квадрате.

Если вы думаете, что поиск наилучших параметров к индикатору MACD является ключом для вашего будущего успеха, но не знаете, кто такой Таро Асо, я не советую вам даже думать торговать японской иеной. Потому что сделка по валютной паре USD/JPY может уничтожить ваш торговый счет настолько быстро, что вы не успеете даже глазом моргнуть.

Фактически, 90% всех розничных трейдеров были более успешными, если бы они ничего не знали о технических индикаторах, но изучили еженедельный экономический календарь стран G20.

В моем on-line чате по торговле мы никогда не торгуем внутри дня на основе фундаментальных факторов, но мы знаем каждое экономическое событие и слушаем круглосуточный новостной канал из Лондона каждый день, потому что знаем, что ключ к успеху при внутри-дневной торговле лежит не в попытке выявить значение загогулины на графике, а в уверенности, что вы двигаетесь в русле ценового потока после того, как новости приходят на рынок.

**ForexMagazine**

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



Вуди Джонсон

# Бесконфликтная торговля

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».

Вы когда-нибудь нарушали свои торговые правила? Или, когда-нибудь нарушали взятые на себя обязательства в торговле? Рискну предположить, что вы неоднократно оказывались на «развилке», где вы должны были выбирать между нарушением правил, т.е. «идти налево», либо идти «направо», придерживаясь моделей поведения лучших трейдеров при взаимодействии со своим торговым счетом. Что же вмешивается в вашу систему, берет вас в заложники и заставляет делать вещи, которые прямо противоречат тому, что, как вы знаете, было бы для вас лучше всего? Фактически, вызывают плохое поведение эмоции, подобно страху или жадности. Эмоции генерируются мыслью, вроде ограничительных или иррациональных убеждений. Например, «если я получу еще одну потерю, это будет означать, что я потеряю все мои деньги!» С другой стороны, другая часть вашего я говорит: «успокойся, даже не думайте о перемещении этого стоп-ордера, ты должен следовать своим правилам». Теперь, вспомните, когда подобные мысли или убеждения вас посещали, что вы сделали. Как правило, в большинстве случаев вы поддались эмоциям и перемещали стоп-ордер, преследовали сделку, преждевременно выходили из рынка или каким-то другим образом нарушили правила, которым собирались следовать за несколько мгновений до этого.

Итак, что так же находится в игре, когда вы на распутье – следовать вашим правилам или сломать их, т.е. это - конфликт. Конфликт происходит между той вашей частью, которая радеет за исполнение всех ваших правил и сохранение всех ваших обязательств, и той частью, которая верит, что, если вы не переместите свой стоп-ордер, то нанесете непоправимый вред вашему торговому счету. Конфликт происходит, когда ваша система имеет пересекающиеся цели. Когда это происходит, ваша система становится разбитой и фрагментированной, и конфликт ускоряет и наносит ущерб вашему исполнению. Конфликт заставляет вас делать что-то, что за несколько моментов до этого вы поклялись не делать. Ваша цель, убеждения, ценности, идентичность и поведение усложнились.

Нахождение в гармонии может быть описано как взгляды, чувства и исполнение, которые находятся в таком состоянии, что резонируют с реальностью на графиках и оптимизируют все ваши ресурсы. Такая гармонизация основывается на системе убеждений, которая максимизирует благоприятные убеждения и минимизирует ограничительные убеждения. Становление отвлеченным и фрагментированным негативно само по себе, но когда вы находитесь в процессе торговли этот негатив усиливает любые плохие мысли или чувства, которые вы могли бы испытать. Когда вы находитесь в противоречии, ваше эго говорит вам одну вещь, в то время как ваше рациональное мышление пытается приводить доводы того, что является правильным. Эго, возможно, говорит, что вы «не должны догматично следовать за своим планом, и вы можете переместить этот стоп-ордер, если хотите». Другой момент разногласия - это, когда ваши ценности становятся вызовами, поскольку в «соблюдении обязательств и обещаний» вы становитесь терпимым к нарушениям правил и другим оплошностям в суждениях.

Когда вы думаете, чувствуете, говорите и делаете в соответствующем ключе, вы имеете внутреннюю и внешнюю последовательность, воспринимаемую другими как искренность или подлинность. Вы находитесь в синхронизированном, сбалансированном и сосредоточенном состоянии. Это ассоциируется с целостностью, если сравнивать с двигающимися частями двигателя. Если такой целостности в механизме нет, даже кратковременно, то вы не достигнете своей цели, из-за внутреннего трения или сбитаго курса. С другой стороны, когда необходимая гармонизация обеспечена, то все части двигаются к той же самой цели и в том же самом направлении с максимальной точностью.

Есть много частей, которые вовлечены в гармонию. Некоторые из наиболее важных частей:

- цель;
- убеждения;
- ценности;
- идентичность;
- поведение.



Цель имеет жизненное значение, поскольку вы идентифицируете причину, почему находитесь в преследовании любой цели или желания. Вы должны быть способны ответить на вопрос - «почему». Сама по себе причина не обеспечит движения, но подтолкнет к достижению цели.

Убеждения должны быть в гармонии, чтобы поддерживать вашу цель. Не имеет особого значения ваша причина для того, чтобы торговать, если вы не имеете сильных положительных убеждений, подкрепляющих ваше «почему».

Ценности также критически важны. Личные принципы и ценности похожи, но это не то же самое. Личные принципы – это то, чем вы «хотите» жить. Ценности – это то, как вы живете. Как только вы идентифицируете личные принципы и включите это в свою жизнь, передавая это как поведенческий стандарт, вы переходите к проведению этого в категорию ценности.

Идентичность или то, как вы определяете себя, также должна быть встроена в общую систему. Для большинства людей будет важно сначала выяснить, кто тот человек в зеркале. Суть в том, что вы должны идентифицировать человека, которым хотели бы быть и начинать включать изменение в свой распорядок дня, чтобы активизировать сильные, здоровые части к тому, чтобы быть тем человеком. Когда вы способны сделать это, вы находитесь на пути к становлению шаг за шагом человеком, которым стремитесь быть.

Поведение – это испытание гармонизации. Другими словами, вы делаете то, что сказали, что собирались делать, подобно соблюдению обязательств? Вы осуществляете соответствующее управление деньгами и подбор размера позиций? Когда вы имеете потери, вы способны принять действительность и идти дальше? Вы ведете журнал ваших сделок? Что вы говорите вслух о том, кто вы. Гармонизация также касается того, как вы ведете себя в других сферах вашей жизни. Вы ожидаете от других больше, чем готовы давать себе сами? Вы сдерживаете свои обещания? Вы проявляете храбрость? Соедините свою жизнь и свою торговлю для достижения последовательного успеха. Вы - органическая машина, и вы работаете лучше всего, когда все ваши части работают в том же самом направлении и с теми же самыми целями.

**ForexMagazine**

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



# Мифы рынка форекс

Сэм Эванс

*После окончания Университета в 1999 году, Сэм Эванс погружается в мир финансовых СМИ. За годы работы Сэм взял множество интервью у рыночных участников. В настоящее время он является тренером «Online Trading Academy».*

После почти тринадцати лет торговли на глобальных финансовых рынках я все еще считаю, что валютная торговля – это одна из наилучших точек входа в мир торговли почти для любого заинтересованного человека. Это настолько разносторонний рынок, что также может быть полезен для более опытных инвесторов и рыночных спекулянтов. Это – огромный рынок, который нужно рассматривать любому активному трейдеру. Однако, при всех положительных моментах есть также несколько аспектов, которые следует принять во внимание, прежде чем погрузиться в этот мир. Большинство из этих аспектов происходит от недостатка доступной нам качественной информации и ложных мифов, окружающих этот рынок. Давайте сразу же развеем пару рыночных мифов.

## Миф №1 – рынок форекс справедлив

Один из худших рыночных мифов, которые я слышу в рекламе различных брокеров и специализированных сайтов, связан с тем, что форекс якобы имеет огромное преимущество, являясь более «справедливым» рынком, чем другие. Итак, что же это фактически означает? Как правило, в данном случае обычно ссылаются на экономические данные, которые ежедневно влияют на курсы валют. Я слышал утверждение, что на рынке форекс встречается очень немного (или вообще отсутствует) инсайдерской торговли, потому что рынок является слишком большим, а также вследствие того, что все экономические новости публикуются открыто в одно и то же время. Эта иллюзия заставляет начинающих трейдеров размещать рыночные ордера во время выхода основных новостных событий, вроде отчета по новым рабочим местам в США, в расчете вскочить в большое рыночное движение и получить быструю прибыль.

Несомненно, это – вероятно, одна из наиболее опрометчивых вещей, которую может совершить трейдер и которая делает искусство рыночных спекуляций, по сути, азартной игрой с низкими шансами. Профессиональные трейдеры и институциональные игроки прекрасно знают опасность попыток предска-

зать результаты новостей. Вместо этого они позволяют цене прийти к ним. Несомненно, время от времени вы можете сыграть на ценовом прорыве, произошедшем в результате вышедших новостей и сделать быстрые деньги, но попытки делать это многократно, скорее всего, ни к чему хорошему не приведут. В конечном счете, торговля на новостях есть ничто иное, как проработка детального и искушенного торгового плана, нацеленного на то, чтобы склонить шансы в свою пользу в долгосрочной перспективе. Профессиональные игроки знают, как новички реагируют на новости из-за своей неосведомленности, и стараются заработать на этом факте, в значительной степени играя против них. В конце концов, торговля – это игра с нулевой суммой.

Сколько раз вы наблюдали, как хорошие данные толкают валютную пару вверх на очень короткое время, после чего цена останавливается, разворачивается и падает все остальное время? Также может произойти и наоборот, и вполне обычно увидеть начальное ослабление цены в результате плохих новостей, сопровождаемое полной сменой настроения, которое имеет мало общего с фактическим выпуском новостей. Хотя, профессиональные трейдеры могут использовать в своих интересах эти события, если они действительно понимают, как действительно ведут себя рыночные цены. Как вы уже знаете, мы берем за основу поведение цены в реальном мире, исходя из простого факта, что рынки идут вверх и вниз только из-за дисбаланса спроса и предложения, созданного крупными институциональными игроками. Профессиональный трейдер просто знает, как через шум СМИ и технические модели увидеть, где крупные рыночные игроки входят в свои сделки. Как только вы поймете, что искать, вы сможете торговать с банками, а не против них.

Крупнейшие институциональные игроки создают основные дисбалансы спроса и предложения своими сделками по покупке и продаже, из-за размера позиций, которыми они оперируют. Благодаря глобальному характеру рынка форекс, эти дисбалансы, а соответственно и торговые возможности, могут быть идентифицированы проницательным трейдером.

## Миф №2 - европейские сессии обеспечивают лучшие возможности

Другой распространенный миф о торговле на валютном рынке – это то, что лучшие торговые установки возникают в течение европейской сессии. Несомненно, это - один из наиболее ликвидных периодов дня, но далеко не единственное время для торговли. Это также не подразумевает, что мы должны сидеть перед экраном, чтобы иметь возможность торговать. Скажем честно, если вы живете в Европе и заняты полный рабочий день, то не можете посвятить все утро торговле. Если вы живете в США, то должны были бы встать посреди ночи, и это также не подходит для большинства частных трейдеров.

В то время как часы европейской торговой сессии действительно предлагают много хороших торговых возможностей, если вы научитесь объективно читать диаграммы и находить уровни входа заранее, то легко сможете торговать по принципу «установил ордер и забыл» и позволить своим сделкам работать, независимо от новостей или других фундаментальных факторов.

На нашем недавнем on-line семинаре мы именно так и поступили. Мы еще 7 августа разместили торговую позицию по валютной паре NZD/USD, задолго до решения Резервного банка Новой Зеландии по процентной ставке - 10 августа. Ниже показаны графики пары NZD/USD, где мы отметили наш уровень спроса для совершения покупки:



Диаграмма 1. Институциональные уровни по валютной паре NZD/USD.

Настроив нашу торговую установку, чтобы купить на институциональном уровне, с размещением стоп-ордера для защиты от потерь и цели по прибыли в районе предыдущих максимумов, мы больше ничего не стали делать, кроме как дали рынку время, чтобы он сделал свою работу. Несколько дней спустя было объявлено решение о снижении процентной ставки с 2.25% до 2%, что обычно является негативным фактором для валюты, хотя наша стратегия показала, что это как раз было подходящее время для покупки. На диаграмме 2 результат за следующие несколько дней.

Как вы видите, рынок совершил неплохое ралли от нашего предопределенного уровня спроса, обеспечив приличное соотношение вознаграждения к риску в момент выхода новостей, даже при том, что это была сделка по принципу «установил ордер и забыл».

Я в своей торговой карьере достаточно быстро понял, что попытка следовать за новостями – это не тот способ торговли, который позволит мне добыть-



Диаграмма 2. Движение пары NZD/USD от уровня спроса.

ся последовательного успеха на финансовых рынках. Новости обычно заманивают вас в ловушку, заставляя делать то, что вы не должны делать. Вместо этого лучше делать объективный выбор торговых возможностей на основе простых принципов, которые действительно работают в любом бизнесе. Поэтому мой совет – избегайте этих торговых мифов, изучайте свои ценовые графики и размещайте торговые ордера на основе институциональных уровней спроса и предложения.

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