

# FOREX

## REVIEW

Выпускается при поддержке  
Интернет-ресурса



<http://fx-review.ru>

№48 2015

FX  
MARKETS

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ СПОНСОР ВЫПУСКА

Форекс индикаторы  
**ИНДИКАТОР NONLAGDOT:**

определение спроса и предложения

**MTF STOCHASTIC:**

определяем точки входа

Практический трейдинг

**ТОРГОВЛЯ СПРЕДОМ**

прогнозы: апрель 2015

**ТОВАРНЫЙ РЫНОК**

рекомендации: апрель 2015

Интервью

**АНДРЕЙ КУЗНЕЦОВ**

Wild Bear Capital (WBC)

**ВИТАЛИЙ СЕРГИЕНКО**

аналитик и партнер Admiral Markets

Инвестирование

**АЛЬТЕРНАТИВА ПАММ-СЧЕТАМ**

а также **НОВОСТИ, АНАЛИТИКА, РЕЙТИНГИ**

и многое другое...



До  
**40%**

**НА ПЕРВЫЙ ДЕПОЗИТ**



## СОДЕРЖАНИЕ

ОТ РЕДАКТОРА .....	4
НОВОСТИ .....	5
<b>АНАЛИТИКА РЫНКОВ</b>	
Календарь важных экономических новостей на апрель 2015 .....	18
Обзор валютного рынка .....	31
Обзор товарных рынков .....	38
<b>ФОРЕКС ИНДИКАТОРЫ</b>	
Индикатор NonLagDot: определение спроса и предложения .....	49
MTF Stochastic: определяем точки входа .....	55
<b>ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ</b>	
Торговля спредом, апрель 2015 .....	61
Товарный рынок: рекомендации по торговле, апрель 2015 .....	73
<b>ИНТЕРВЬЮ</b>	
Андрей Кузнецов: компания Wild Bear Capital (WBC) ....	78
Виталий Сергиенко: аналитик и эксклюзивный партнер компании Admiral Markets .....	82
<b>ИНВЕСТИРОВАНИЕ</b>	
Альтернатива ПАММ-счетам .....	85
<b>ТРЕЙДИНГ ПРОГРАММЫ</b>	
Торговая платформа cTrader: краткое описание .....	89
<b>ФИНАНСОВЫЙ КАЛЕЙДОСКОП</b>	
Производство долларов .....	91
РЕЙТИНГ СОВЕТНИКОВ .....	94
КНИГИ ДЛЯ ТРЕЙДЕРА .....	96
РЕКОМЕНДУЕМЫЕ БРОКЕРЫ .....	97
LEPRECON TRADING .....	101

©2009-2015 Все права на материалы принадлежат <http://fx-review.ru/>

*Полная или частичная перепечатка запрещены!*



## ОТ РЕДАКТОРА

---



Здравствуйтесь, дорогие читатели! Все-таки интересная вещь – мотивация... Что-то вроде чуда! Согласитесь, если нужно выполнить какое-то не особо сложное действие, требующее буквально нескольких минут, однако делать его не хочется, мы можем откладывать его днями и часами... А как только появляется задача, пусть и сложная, решить которую мы действительно хотим, тут же находятся силы и время для ее достижения. Безусловно, весь секрет – в мотивации. Когда четко знаешь, для чего решаешь поставленную задачу – желаешь ли ты разбогатеть, добиться успеха или понравиться любимой девушке – то, независимо от цели, ты бросаешь все имеющиеся у тебя ресурсы на ее выполнение.

Готовы ли вы изменить свою жизнь ради успеха? Пожертвовать своими интересами ради любимого человека? Выйти из зоны комфорта, которая держит вас цепкими и теплыми объятиями привычных ощущений, оказавшись лицом к лицу с неизведанными и, возможно, пугающими эмоциями меняющегося окружающего мира? Как сказал один из классиков: «Если хочешь получить то, что никогда не имел, начни делать то, чего никогда не делал!» Какими бы ни были ваши желания и фантазии – любимыми, даже самыми смелыми – все они осуществимы. Но для этого придется приложить усилия – выйти из зоны комфорта, покинуть уютный диван и испытать гамму различных эмоций на пути к цели.

Думаю, что все-таки оно того стоит. Меняйте свою жизнь к лучшему – и меняйтесь сами, а мы всегда будем рядом! У нас вы всегда найдете – новости биржевой индустрии, аналитику и прогнозы, самые интересные разработки в области трейдинга. Спасибо за то, что вы с нами!

*С уважением, Главный редактор журнала «FOREX Review»*

Алекс Миньков

**НОВОСТИ**



**СТАТИСТИКА ПРОЕКТА LEPRECON TRADING**

Общая сумма выплат клиентам Лепрекона	Открыто счетов в компаниях	Общее количество пользователей	Общее количество партнеров
3 млн. 192 тыс. \$	21526	76124	67720



Подробнее о сервисе [Leprecon Trading](#)



## ПРИВЕТСТВЕННЫЙ БОНУС + ПОДАРКИ

**ПРИВЕТСТВЕННЫЙ БОНУС**

\* Бесплатная Е-книга  
технический анализ  
+  
\* Бесплатный доступ к  
Trading Central

**До 40%**

**НА ПЕРВЫЙ ДЕПОЗИТ**

Компания [HYMarkets](#) представляет акцию:

Получите приветственный **бонус до 40%** + **бесплатную книгу по техническому анализу** в подарок. А также **доступ к Trading Central!**



## HY MARKETS – БРОКЕР С МИРОВЫМ ИМЕНЕМ

## Регулируется FCA

HY Markets подчиняется и регулируется всемирно известной организации по финансовому надзору (FCA) в Великобритании

 Торгуйте на всех  
Финансовых

Торгуйте Форекс, нефтью/газом, индексами, акциями на всех финансовых рынках с единого интегрированного счета

 ОТСУТСТВИЕ  
КОМИССИЙ

Отсутствие комиссий позволит вам получить максимальную отдачу от своих инвестиций.

 НЕСКОЛЬКО ТОРГОВЫХ  
ТЕРМИНАЛОВ

Возможность осуществления торгов используя мобильный или планшет.

 БЕСПЛАТНЫЙ ДЕМО  
СЧЕТ

Получите бесплатный демо-счет с \$ 10,000 виртуальных средств и научитесь инвестировать в финансовые рынки.

 КЛИЕНТСКАЯ  
ПОДДЕРЖКА

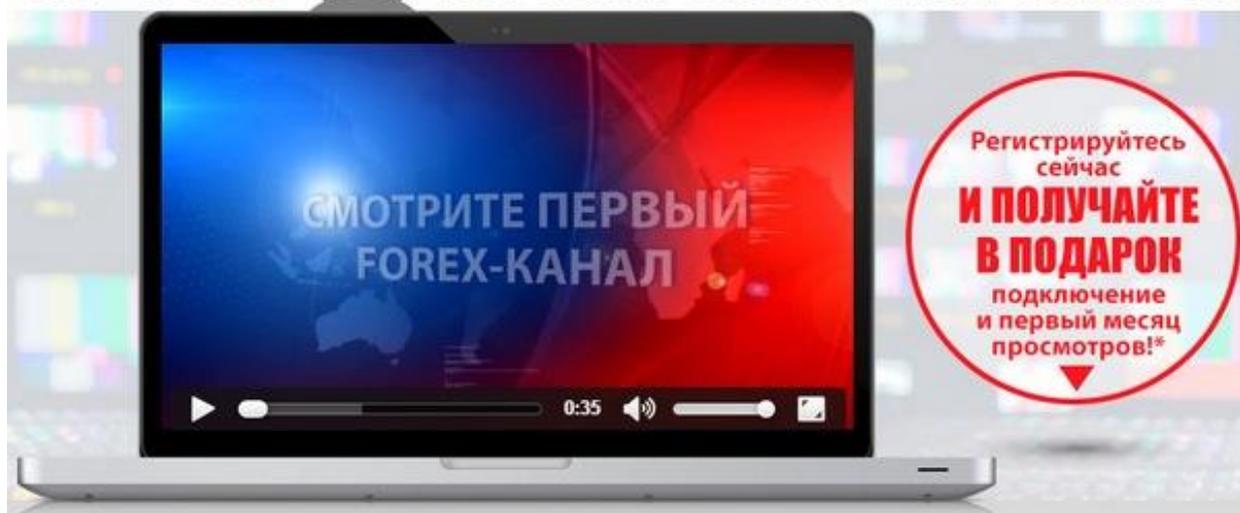
Служба поддержки клиентов на нескольких языках. А также VIP услуги для опытных трейдеров.

[Подробнее](#)



## ПЕРВЫЙ FOREX-КАНАЛ ОНЛАЙН

СМОТРИТЕ  ПЕРВЫЙ FOREX-КАНАЛ ОНЛАЙН!



**Регистрируйтесь сейчас и  
ПОЛУЧАЙТЕ В ПОДАРОК  
подключение и первый месяц просмотров!\***

### КАЖДЫЙ ЭФИР ВАС ЖДУТ:

- Уроки онлайн-трейдинга для новичков, советы для опытных трейдеров
- Развернутые прогнозы по основным валютам и другим инструментам
- Макроэкономические новости, анонсы событий, мнения экспертов

**Получить доступ!**

\*Акция ограничена по времени и количеству заявок

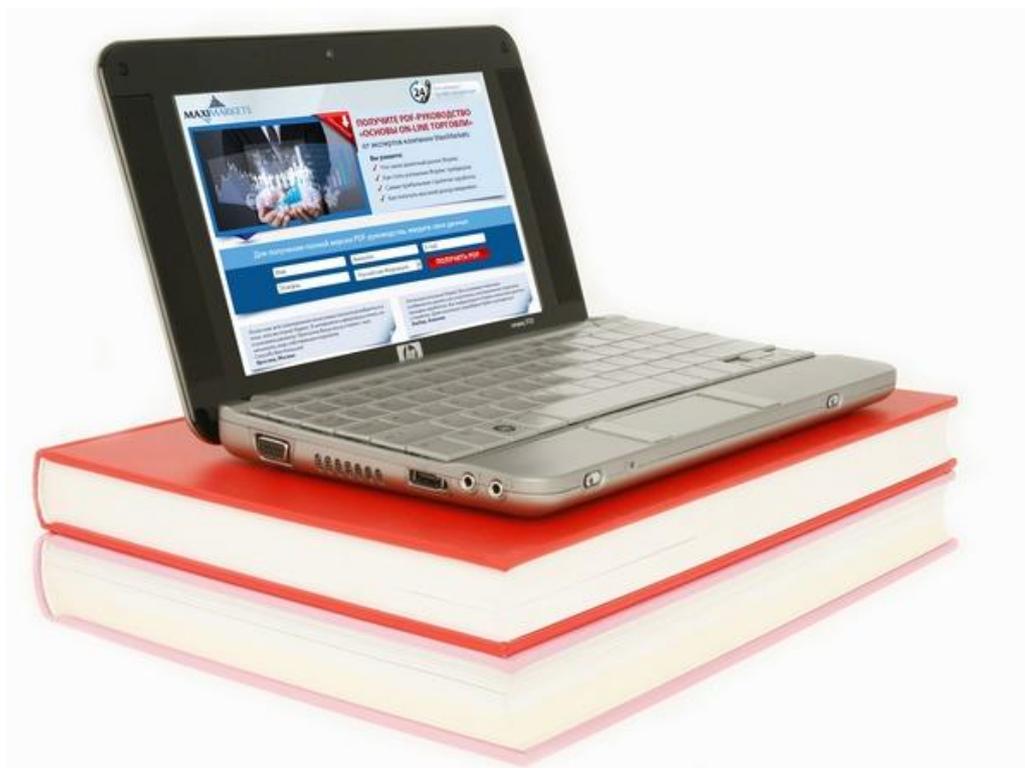


## ПОЛУЧИТЕ PDF-РУКОВОДСТВО «ОСНОВЫ ON-LINE ТОРГОВЛИ»

ОТ ЭКСПЕРТОВ КОМПАНИИ [MAXIMARKETS](#)

### ВЫ УЗНАЕТЕ:

- Что такое валютный рынок Форекс
- Как стать успешным Форекс-трейдером
- Самые прибыльные стратегии заработка
- Как получать высокий доход ежедневно



**Получить доступ!**



## ВЫИГРАЙ СУПЕРКАР TESLA ОТ ROBOFOREX!

Электрокар премиум-класса Tesla S P85D от [RoboForex](#) может стать вашим!

Примите участие в акции от RoboForex и получите уникальный шанс выиграть суперприз - автомобиль Tesla S P85D. Просто торгуйте на своих счетах RoboForex, RoboFX и RoboOption в период проведения акции, достигайте указанных в условиях результатов и получайте призовые купоны. Каждый купон будет на шаг приближать вас к главному призу!



**Получить доступ!**



## ПРОДЛЕНИЕ АКЦИИ "WELCOME BONUS" НА ROBOOPTION

Акция "**Welcome Bonus**" на [RoboOption](#) продлевается до **31 мая 2015 года**.

Компания RoboOption предоставляет уникальную возможность получить на торговый счёт бонус без внесения депозита. Станьте клиентом RoboOption и **получите начисления в размере 15 USD** при регистрации реального счёта.



**Получить доступ!**



## ПРОГРАММА АЛЬПАРИ БОНУС

Предложение, которого ждали трейдеры и инвесторы всего мира



Программа **Альпари Бонус** — уникальный сервис и инновационное решение, разработанное **Альпари** и на текущий момент не имеющее аналогов в сфере интернет-трейдинга и инвестиций.

Бонусы доступны всем клиентам компании — достаточно просто [зарегистрировать](#) Личный кабинет!

Торгуйте, инвестируйте и получайте за это баллы, чтобы потратить их на скидки по свопам и комиссиям или другие преимущества.

Чем дольше и больше вы работаете с Альпари, тем больше баллов вы получаете!

**Получить доступ!**



## НАЧИСЛЕНИЕ ПРОЦЕНТОВ НА ДЕПОЗИТ

Клиентам, которые активно торгуют и поддерживают высокий уровень свободных средств на счете, **Альпари** начисляет накопительные проценты на депозит, превышающие доход по многим банковским вкладам!



**Все зависит только от вас!**

Чем больше свободных средств на счете и выше торговый оборот — тем выше проценты на депозит!

Вы можете получить **до 20% в рублях и 10% в валюте!**

**Получить доступ!**



## БОНУС ЗА ТОРГОВЛЮ НА ОПЦИОНАХ

Подключите бонус в Личном кабинете [GrandCapital](#) и получайте РЕАЛЬНЫЕ средства независимо от Ваших финансовых результатов! Только объемы торговли и только Options!

- Не зависит от торговых успехов (бонус начисляется на каждую сделку, даже на убыточную)
- Больше объем торговли – больше бонус (размер бонуса растет пропорционально объему торговли)
- Выводимый бонус



[Подробнее](#)



## НАЧНИ ТОРГОВЛЮ С ЛЮБОЙ СУММОЙ В AFOREX

Скорость исполнения 0,2 сек, спреды от 0,2 пункта, персональная поддержка, отсутствие комиссий платежных систем - все выгоды торговли с [Aforex](#) стали еще доступнее.

Начните торговлю в AForex с любым удобным для Вас депозитом.

**Только до 30 апреля 2015!**

\*Акция действует для типов счетов Classic, Direct и Robotix



[Подробнее](#)

# FOREXCUP

when trading skills matter

## ПРИНИМАЙТЕ УЧАСТИЕ В PROFITABLE WEEK

Обычно в самом популярном конкурсе платформы [ForexCup](#) участвует не меньше полутысячи человек. В последнем раунде Profitable Week приняли участие 533 трейдера.

### НЕТ ПРИЧИН ПРОПУСКАТЬ КОНКУРСЫ!

Чем же так хороши бесплатные конкурсы для трейдеров с реальными денежными призами?

**Стартового взноса нет**, и, значит, вы не сможете потерять свои деньги, какой бы рискованной ни была торговая стратегия.

**Восемь победителей** получают призы на **500 долларов**. А если вы увеличите стартовый депозит на 70% и более, то получите 1% от прибыли в качестве **бонуса за успешный трейдинг**.

А ещё вы сможете пользоваться **советниками** и **локированием**!



[Подробнее](#)



# КАК СТАТЬ АВТОРОМ FOREX REVIEW

Редакция экспертного биржевого журнала для трейдеров FOREX Review приглашает к сотрудничеству трейдеров, аналитиков, программистов, финансовых специалистов и всех, кто связан с работой на валютном и фондовом рынке. Если Вам есть, что сказать нашим читателям, мы будем рады сотрудничеству! Наша редакция заинтересована в публикации авторских статей, раскрывающих различные аспекты биржевой торговли.

## ЧТО ДАЁТ ВАМ ПУБЛИКАЦИЯ В ЖУРНАЛЕ FOREX REVIEW?

Сотрудничество с нашим журналом – это возможность заявить о себе всему миру. Укажите в статье адрес своего сайта или блога, и о Вас узнает самая широкая профильная аудитория. Ваши контакты попадут не только на сайт журнала (в онлайн и PDF-версию) и в архив, где останутся навсегда, но и в нашу еженедельную рассылку, которая насчитывает более 76100 подписчиков.

После публикации в нашем журнале Вы сможете приобрести новые связи и выгодные знакомства и продвинуть свой личный бренд. Многие наши авторы, сотрудничая с журналом FOREX Review, уже увеличили количество посетителей своего ресурса, приобрели новых клиентов и партнеров, а те, кто имеет собственные инвестиционные проекты, получили предложения от инвесторов.

## УСЛОВИЯ ПУБЛИКАЦИИ:

- Вы должны иметь авторские права на публикацию данного материала (быть автором статьи).
- Статья должна быть уникальной – ранее не публиковавшейся в сети Интернет.
- Статья должна быть предоставлена в формате Microsoft Word.
- Размер статьи должен быть достаточным для того, чтобы раскрыть заявленную тему.
- В статье должно присутствовать краткое описание «Об авторе» (Ваше Ф.И.О., фото, опыт торговли, по желанию – адрес Вашего сайта или блога).
- Желательно, чтобы статья сопровождалась графическими иллюстрациями.

- Каждая статья, одобренная к публикации, проходит корректорскую правку.
- Как независимое издание, журнал FOREX Review оставляет за собой право отказать автору в публикации без объяснения причин. Возможные причины для отказа: статья не отвечает заданной тематике, противоречит действующему законодательству, содержит оскорбления, нарушает права третьих лиц, призывает к насилию, разжигает межнациональную рознь.

### КУДА ОТПРАВЛЯТЬ МАТЕРИАЛЫ:

Предложения о сотрудничестве, вопросы, а также статьи необходимо отправлять по адресу: [assist@fx-review.ru](mailto:assist@fx-review.ru). Если Вы не получили ответа в течение 5 дней, просим Вас продублировать Ваше письмо на этот же адрес.



**АНАЛИТИКА РЫНКОВ**



# АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ РЫНКА

(ПО МАТЕРИАЛАМ РОССИЙСКИХ И ИНОСТРАННЫХ СМИ)

## КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ НОВОСТЕЙ НА АПРЕЛЬ 2015

Время (GMT+3)	Валюта	Новость
<b>1 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Индекс деловой активности в производственном секторе Великобритании (Manufacturing PMI)
15:15	USD	Изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP (ADP Non-Farm Employment Change)
17:00	USD	Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing PMI)
<b>2 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Индекс деловой активности в строительном секторе Великобритании (Construction PMI)
15:30	USD	Торговый баланс США (Trade Balance)
15:30	USD	Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США (Unemployment Claims)
<b>3 апреля 2015 г.</b>		
15:30	USD	Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США (Non-Farm Employment Change)
15:30	USD	Уровень безработицы в США (Unemployment Rate)
<b>6 апреля 2015 г.</b>		
10:00	EUR	Изменение числа безработных в Испании (Spanish Unemployment Change)
15:30	USD	Выступление президента ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли (FOMC Member Dudley Speaks)
17:00	USD	Индекс деловой активности в непромышленном секторе США (ISM Non-Manufacturing PMI)

**Отказ от ответственности (Disclaimer).** Настоящий обзор носит исключительно информационный характер, и не может рассматриваться как предложение, рекомендация, указание или побуждение к совершению определенных действий на рынках, или отказа от действий. Оценки и рекомендации, приведенные в обзоре, являются личным мнением аналитика (аналитиков) компании. Мнение, высказанное в материале, актуально на момент публикации. Компания может не разделять мнение авторов. Компания не берет на себя ответственности и обязательств по компенсации ущерба, который может быть понесен при использовании данного материала. Компания гарантирует, что сотрудники компании не имеют личной заинтересованности в продвижении изложенных в данном обзоре идей. Данный документ основан на общедоступных источниках информации. Любая информация, содержащаяся в данном материале, может быть изменена в любой момент, без предварительного уведомления об этом. Цитирование материала, полная или частичная перепечатка или копирование статьи, с целью дальнейшего распространения или хранения приведенной в данном обзоре информации, может производиться без ограничений, при указании автора (авторов), и размещении ссылки на сайт компании.

Время (GMT+3)	Валюта	Новость
<b>7 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Индекс деловой активности в сфере услуг Великобритании (Services PMI)
<b>8 апреля 2015 г.</b>		
-	JPY	Заявление Банка Японии по монетарной политике (Monetary Policy Statement)
-	JPY	Пресс-конференция главы Банка Японии (BOJ Press Conference)
21:00	USD	Протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США (FOMC Meeting Minutes)
<b>9 апреля 2015 г.</b>		
14:00	GBP	Решение Банка Англии по процентной ставке (Official Bank Rate)
-	GBP	Заявление Банка Англии (MPC Rate Statement)
15:30	USD	Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США (Unemployment Claims)
<b>10 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Объем производства в обрабатывающей промышленности Великобритании, м/м (Manufacturing Production m/m)
<b>14 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Индекс потребительских цен в Великобритании, г/г (CPI y/y)
15:30	USD	Розничные продажи в США за исключением продаж автомобилей, м/м (Core Retail Sales m/m)
15:30	USD	Индекс цен производителей США, м/м (PPI m/m)
15:30	USD	Розничные продажи в США, м/м (Retail Sales m/m)
<b>15 апреля 2015 г.</b>		
14:45	EUR	Решение ЕЦБ по процентной ставке (Minimum Bid Rate)
15:30	EUR	Пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги (ECB Press Conference)
<b>16 апреля 2015 г.</b>		
15:30	USD	Число выданных разрешений на строительство новых домов в США (Building Permits)
15:30	USD	Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США (Unemployment Claims)
17:00	USD	Индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии (Philly Fed Manufacturing Index)
<b>17 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Средняя заработная плата в Великобритании (Average Earnings Index 3m/y)
11:30	GBP	Изменение числа безработных в Великобритании (Claimant Count Change)
15:30	USD	Индекс потребительских цен в США, м/м (CPI m/m)
15:30	USD	Базовый индекс потребительских цен в США, м/м (Core CPI m/m)
17:00	USD	Индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана, предварит. (Prelim UoM Consumer Sentiment)

Время (GMT+3)	Валюта	Новость
<b>20 апреля 2015 г.</b>		
10:00	EUR	Индекс деловой активности в производственном секторе Франции, предварит. (French Flash Manufacturing PMI)
10:30	EUR	Индекс деловой активности в производственном секторе Германии, предварит. (German Flash Manufacturing PMI)
<b>21 апреля 2015 г.</b>		
12:00	EUR	Индекс настроений в деловых кругах Германии ZEW (German ZEW Economic Sentiment)
<b>22 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	Голосование Комитета по монетарной политике Банка Англии по процентной ставке (MPC Official Bank Rate Votes)
-	ALL	Саммит министров финансов стран G-7 (G7 Meetings)
<b>23 апреля 2015 г.</b>		
11:00	EUR	Индекс настроений в деловых кругах Германии Ifo (German Ifo Business Climate)
11:30	GBP	Розничные продажи в Великобритании, м/м (Retail Sales m/m)
15:30	USD	Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США (Unemployment Claims)
<b>24 апреля 2015 г.</b>		
15:30	USD	Объем заказов на товары длительного пользования в США за исключением транспортной компоненты, м/м (Core Durable Goods Orders m/m)
<b>28 апреля 2015 г.</b>		
11:30	GBP	ВВП Великобритании, предварит., кв/кв (Prelim GDP q/q)
17:00	USD	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board (CB Consumer Confidence)
<b>29 апреля 2015 г.</b>		
-	EUR	Индекс потребительских цен в Германии, предварит., м/м (German Prelim CPI m/m)
15:30	USD	ВВП США (Advance GDP q/q)
21:00	USD	Заявление Комитета по открытым рынкам ФРС США (FOMC Statement)
21:00	USD	Решение ФРС США по процентной ставке (Federal Funds Rate)
<b>30 апреля 2015 г.</b>		
-	JPY	Заявление Банка Японии по монетарной политике (Monetary Policy Statement)
-	JPY	Пресс-конференция главы Банка Японии (BOJ Press Conference)
12:00	EUR	Индекс потребительских цен в еврозоне, предварит., г/г (CPI Flash Estimate y/y)
15:30	USD	Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США (Unemployment Claims)

**БУДЬТЕ ВНИМАТЕЛЬНЫ ПРИ ТОРГОВЛЕ ВО ВРЕМЯ ВЫХОДА  
УКАЗАННЫХ В ТАБЛИЦЕ ВАЖНЫХ НОВОСТЕЙ!**

## СЛОЖНОСТИ НА РЫНКЕ ТРУДА США



Департамент труда объявил о том, что экономика добавила 126 тыс. новых рабочих мест в марте — половина того, что было в каждый из месяцев в последние 4 месяца — по материалам [AMarkets](#).

Безработица осталась на уровне 5.5% - 277 тыс. взрослых американцев решили не искать новую работу. Несмотря на то, что крупнейшие работодатели в массовом сегменте (вроде Wal-Mart) немного повысили почасовую оплату труда, зарплаты продолжают оставаться низкими, неудовлетворительными.

### 5 причин, почему рост зарплат, как он есть, не спасет ситуацию в 2015-2016 гг.

#### 1. Сильный доллар и неактивные потребители

Товары американского производства уступают по стоимости европейским и азиатским аналогам — доллар на максимуме против евро и йены. Падающие цены на нефть работают на снижение инвестиционной активности в корпоративном секторе. Низкий спрос — еще одна беда. Напомним, что потребление — 70% американского ВВП.

#### 2. Медленный рост производительности

В 2014 году несельскохозяйственный сектор увеличил свою производительность на 2.9%. Рабочие часы увеличились на 3%. Рост производительности труда оказался примерно на уровне 0%.

#### 3. Уровень профпригодности выпускников колледжей низкий

По данным исследования Council for Aid to Education, 40% текущих выпускников не могут претендовать на хорошую работу (стартовая позиция по специальности), потому что недостаточно компетентны. Существенная доля выпускников получает сегодня \$10-15 в час — где-то в сегменте HORECA.

#### 4. Недостаток квалифицированного персонала среди населения с большим трудовым стажем

Не только выпускники, но и люди с опытом часто не соответствуют позициям, на которые, согласно формальным критериям (резюме, стаж), они могли бы претендовать. Особенно этот момент касается инженерной и научно-технической прослойки.

#### 5. Слишком многие американцы работают не там, где должны

Если крупные города смогли, более или менее, восстановить докризисные уровни занятости и получить дополнительные 3% прироста, то сельские районы, увы, нет. Они просели на те же 3% против докризисных значений. Американцам не из крупных городов часто недостает элементарной практической компетентности и теоретических знаний для того, чтобы выполнять более или менее

интеллектуальный труд. Этой прослойке и на отрезке ближайших лет не дотянуть до оплаты в \$25-30 в час (только 10% населения имеют такую оплату труда и выше), чтобы хоть немного приблизиться к социальной категории «среднего класса». Увы, \$10-15 в час — предел для большинства американцев.

## О ЧЕМ ГОВОРИТ CAPE



Показатель CAPE (P/E, скорректированный на цикличность экономики) считается вполне точным мерилom справедливой рыночной стоимости акций — по материалам [AMarkets](#).

Корпоративные прибыли находятся под сильным влиянием бизнес-цикла. Америка переживает бизнес-бум или более или менее серьезный всплеск экономической активности примерно каждые 10 лет. При таком раскладе очевидно, что отдельные компании будут иметь колебание показателя P/E на разных временных отрезках в зависимости от отраслевой специфики в привязке к текущему бизнес-циклу. CAPE оценивает стоимость акций против десятилетней средней прибыли, скорректированной на инфляцию. Показатель хорош потому, что позволяет понять, насколько компания обладает способностью производить кэш в той или иной экономической среде.

Если CAPE слишком высокий — это значит, что акции переоценены и не отражают справедливую цену. Текущий CAPE – рекорд №3, если считать с 1890 года. Выше показатель был только в 1929 году и перед dotcom-пузырем. Самое смешное — это то, что акции продолжают расти, даже несмотря на падающие показатели корпоративных прибылей.



## ЧТО СТОИТ ЗА ВЫСОКОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТЬЮ НА РЫНКЕ АКЦИЙ?



Цены на акции находятся под влиянием самых разнообразных сил. Динамика американских акций в первом квартале может быть охарактеризована как движение в никуда и в большой спешке — по материалам [AMarkets](#).

В первые три месяца года индекс S&P500 не делал агрессивных движений вверх или вниз. Тем не менее, рыночная волатильность была на максимуме. Индекс CBOE

Volatility Index (VIX) подрастал в 2015-м выше, чем за весь период с 2011 года. По сути, скачки индекса — эффект войны между плохими и хорошими новостями. Из позитивных новостей — акции все еще самый привлекательный инструмент для инвестирования, способный принести нормальную доходность. Облигации с минимальной доходностью — разумеется, не вариант. Наличность — самый плохо «играющий» класс активов за последние 10 лет.

Акции — пока еще будут оставаться единственным оазисом доходности в мировом пространстве низкой прибыли. Но, конечно, недолго, ибо слишком много проблем накопилось. Корпоративные прибыли за первый квартал, скорее всего, будут низкими. Сильный доллар — главная причина. Энергетический сектор под давлением из-за проседающего сырья. Холодная зима — не фактор №1, конечно, но тоже не добавляет позитива экономическим показателям. ВВП США за первый квартал, вероятней всего, будет нулевым или около того.

Можно ли считать Восток или ЕС инвестиционными оазисами, как пытаются уверить отдельные рыночные эксперты? Вряд ли. Там слишком много рисков. Если взять Европу, то Европа может взорваться в любой момент с ее-то безработицей, галлопирующим долгом, непредсказуемой греческой бомбой, рискующей затянуть в свою взрывную воронку всю периферию, а потом уже и центр.

В следующем квартале или через квартал американский рынок будет иметь коррекцию около 10%. А потом, возможно, и больше. Если ФЭД подсухнет с новым раундом QE (вместо поднятия ставок), то это может продлить жизнь фондовому рынку еще на какое-то время. И ко второй половине года преимущества для Америки от сильного USD и слабой нефти будут исчерпаны. Кризис будет ощущаться сильнее. И не только в США.

## СКОЛЬКО НА САМОМ ДЕЛЕ СОСТАВЛЯЕТ ИНФЛЯЦИЯ В США?



На фоне падающих цен на сырье, инфляции и низкого официального CPI официальная инфляция в Америке была оценена на уровне около 0% за последние 12 месяцев (по январь). CPI составил только 0.3% за рассматриваемый период. Однако, согласно альтернативным источникам расчета индекса,

инфляция была намного выше — по материалам [AMarkets](#). Альтернативный показатель инфляции — Bacon Cheeseburger Index (рассчитывается компанией Convergenx brokerage) — вырос на 7.7% за последние 12 месяцев по февраль. В основе расчета индекса — цены на чизбургеры. Главным драйвером для роста чизбургеров послужил рост цен на говядину - +17%. Цены на сырье выросли на +7.3%, на белый хлеб — на 3.4%, на бекон — +0.2%. Увы, ФРС США не в состоянии напечатать больше молока, коров или свиней. В отличие от долларов.

## ПОВАЛЬНАЯ НЕНАВИСТЬ К БОССАМ — НОВЫЙ АМЕРИКАНСКИЙ ТРЕНД



Если вы чувствуете себя несчастным на работе, то, возможно, вас немного взбодрит тот факт, что половина американцев увольняется с работы по причине лютой ненависти к своему непосредственному руководителю — по материалам [AMarkets](#).

Свежее исследование Gallup (опрос 7272 чел.) показывает, что 50% американцев вынуждены уволиться с работы по причине хронической непереносимости своего босса.

Интересно, что опрос линейных менеджеров и более высокого руководства показал, что те тоже недовольны сложившейся ситуацией — им или не нравятся свои подчиненные, или рабочая обстановка в целом. Только 35% опрошенных руководителей заявили, что довольны работой. 51% респондентов сказали, что они определенно недовольны. 14% сообщили, что работа изматывает их по полной.

Исследователи утверждают: недовольное руководство — беда в двойном размере, так как эти люди влияют прямым образом на весь коллектив и продуктивность труда. Если рассуждать на уровне человека и личности, то системное недовольство работой — причина хронических заболеваний, алкоголизма и др. Врачи-онкологи утверждают — продолжительное недовольство своей жизнью, собой — это фактически предраковое состояние. Вероятность заболеть смертельным заболеванием существенно возрастает у такой категории лиц.

## АКЦИИ США — КОРРЕКЦИЯ НЕДАЛЕКО



Массированные программы монетарного смягчения, запущенные Центробанками по всему миру, раздули стоимости многих активов и целых групп активов. Самые раздутые сектора — акции, недвижимость — по материалам [AMarkets](#).

Сам Зелл, глава Equity Group Investments, считает, что до коррекции осталось совсем немного. Максимальный риск виден в отношении акций — полагает эксперт. Сейчас индекс широкого рынка

торгуется где-то на расстоянии 3% от своих абсолютных рекордов. Понятийный «гэп» между динамикой S&P500 и реальной экономикой все время расширяется. При этом в рамках мировой экономики все больше увеличивается спред между спросом и предложением — это сигнализирует о приближающейся стагнации или об ее усилении, если стагнация уж есть. В четвертом квартале экономический рост составил всего 2.2%. Первый квартал может оказаться еще более катастрофическим — так, ФРБ Атланты прогнозирует рост ВВП в 1-м квартале на уровне 0.0%...

По словам эксперта, сценарий, по которому USD сильный, а все остальные ключевые валюты слабые, не может результировать в рост благополучия Америки. И этот сценарий не продлится долго. Когда игра закончится, рынки рухнут со своих высот.

Американские фонды акций претерпели отток капитала на уровне \$44 млрд в 2015 году — максимально плохой старт года, если вести отсчет с 2009 года — данные Bank of America Merrill Lynch (BAML). Основными триггерами для оттока капитала послужили слабые экономические показатели, рост USD и нездоровый энтузиазм инвесторов, настроенных чрезмерно оптимистично (это считается классическим сигналом близкого разворота тренда).

Показатель, рассчитываемый Робертом Шиллером — cyclically-adjusted price-earnings ratio for the S&P 500 (P/E, скорректированный на цикличность, учитывающий 10-летнюю динамику прибыли компаний) — сейчас на уровне 27.3. Выше данного значения было только в 1929, 2000 и 2007 гг. Все эти периоды предшествовали кризисам.

## СКАЧОК ДОЛЛАРА — ПРОБЛЕМЫ ЕЩЕ ВПЕРЕДИ



Аналитики Уолл-Стрит, вероятней всего, недооценивают влияние сильного ценового рывка доллара в первом квартале 2015 года — по материалам [AMarkets](#).

На фоне понизившейся из-за курсовой разницы экспортной выручки прибыль американских крупнейших корпораций сильно уменьшилась, равно как и ожидания по прибыли на будущие кварталы.

На старте текущего года USD умудрился подтянуться на 9%. При том, что большинство компаний понизили прогнозы по росту прибыли, указав сильный USD как основную причину, большая часть аналитиков не торопится принимать данный фактор во внимание в собственных прогнозах. По данным FiREapps, ценовой скачок доллара может вылиться в совокупный убыток на уровне \$25 млрд. или 7 центов прибыли на акцию — и это только в первом квартале.

Яркий пример — сельскохозяйственная компания Monsanto, которая 7 января перед самым резким скачком USD выпустила отчет, в котором говорилось, что из-за сильной валюты, компания может просесть на 15-20 центов на акцию — аналогично 2014 году, когда доллар вырос на 12.8% против корзины ключевых валют. При этом только 5 из 25 аналитиков понизили свои прогнозы по Monsanto. И последний отчет компании по уровню прибыли оказался существенно ниже ожиданий аналитиков. В

свежем отчете Monsanto — прогноз по прибыли еще хуже — минус 35-40 центов на акцию из годовой прибыли.

В сухом остатке — доллар растет интенсивнее, и компании понижают свои прогнозы быстрее, чем аналитики способны среагировать и внести изменения в свои прогнозы. И это уже фактически тренд.

## ПОЧЕМУ БОГЛ И БАФФЕТ ТАК ЛЮБЯТ ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ?



Уоррен Баффет, основатель фонда Berkshire Hathaway, и Джек Богл, основатель Vanguard Group, известны своей любовью к индексным фондам — по материалам [AForex](#).

Чем же эти фонды так хороши? Экономист и колумнист Джонатан Клементс разделяет любовь к индексным инструментам и делает интересное признание: индексные фонды способствуют хорошему поведению инвесторов.

Напротив, люди, вкладывающие кэш в фонды взаимного инвестирования, ведут себя очень плохо. Они покупают паи, как правило, тогда, когда фонды демонстрируют позитивную динамику, и продают тогда, когда динамика ухудшается — продают резко, панически и обычно с убытком для кошелька. Фонды взаимного инвестирования управляются активно — их цель заработать выше рынка. Индексные фонды никогда не заработают ниже рынка, но они и не принесут такого убытка. Если покупаешь паи индексного фонда, то единственная забота — это динамика общих рыночных показателей. Если инвестируешь в активно управляемый фонд — приходится беспокоиться и об экономической ситуации в целом, и о том, как конкретный фонд ведет себя по сравнению с другими фондами, и о динамике отдельно взятых активов. Во втором случае финансовый результат трудно прогнозируем — определяется человеческим фактором, а именно — качеством работы портфельного менеджера.

Инвестиции в индексные фонды не сделают вас сильно богаче, но помогут заработать на уровне рынка, обеспечив диверсификацию точечных рисков, которые присутствуют в большом объеме в ситуации активного инвестирования.

## ХЕДЖ-ФОНДЫ СТАВЯТ НА ПАДЕНИЕ ЗОЛОТА — РЕКОРДНО БОЛЬШАЯ СТАВКА



Хедж-фонды ставят на то, что золотое ралли не продлится долго. По факту, совокупная ставка на снижение цены — беспрецедентный максимум — по материалам [AForex](#).

Чистые длинные позиции по золоту упали на 9.9% до уровня

31653 фьючерсов и опционов на неделе, которая закончилась 24 марта. Это минимум с декабря 2013 года. Короткие позиции росли 7 недель подряд и поднялись до уровня 84022 контрактов — максимальный объем с 2006 года.

Глобальные вложения в ETF-фонды, привязанные к динамике золота, падали каждую неделю марта. Этому во многом способствовал уверенный рост USD — месячные приросты стоимости максимально интенсивные против корзины ключевых валют, если считать с 1967 года. Чем сильнее рост доллара, тем больше медвежьих позиций по золоту со стороны хедж-фондов — это почти уже рыночная аксиома.

Согласно прогнозам Natixis, цены на металл могут составить \$1150 и \$1055 за унцию к концу 2015 и в 2016 году, соответственно, на фоне нормализации монетарной политики ФРС США, а также на фоне дальнейшего ослабления евро и йены и усиления доллара.

## СПАСЕТ ЛИ МИР «ЗЕЛЕНАЯ ЭНЕРГЕТИКА»?



Ожидается, что в секторе «зеленой энергетики» будет создан 1 млн. новых рабочих мест на территории Китая, США и ЕС к 2030 году — по материалам [AForex](#).

Упомянутые три региона производят более 50% всей «зеленой энергии» мира.

США и Европа уже предоставили свои планы по оптимизации энергетического сектора с тем, чтобы сократить влияние на озоновый слой и замедлить процесс глобального потепления. А вот Китай, по данным ЕРА (международная комиссия по охране окружающей среды) пока не торопится.

Три региона должны производить всю свою энергию из возобновляемых источников к 2050 году, что эквивалентно вновь созданным 3 млн. рабочих мест и экономии на уровне \$520 млрд. в год на импорте топлива — по данным исследования New Climate Institute. Это оптимистичный прогноз. По более скромному прогнозу Германия, например, к 2050 году будет производить 80% энергии из возобновляемых источников - чиновники надеются на это.

ЕС планирует экономить порядка \$33 млрд. в год на импорте традиционного топлива к 2030 году.

Борьба за чистый воздух, почву и оздоровление энергетического сектора в «зеленую» сторону — выгодный бизнес. С 2003 по 2010 года в западные фонды, исследующие проблемы глобального загрязнения окружающей среды (100 штук), было проинвестировано \$558 млн.

Кризис и «зеленая» дружелюбная к природе мировая экономика — понятия несовместимые. Еще момент — сможет ли Китай к 2050 ликвидировать грязные производства, провести полную реновацию индустриального сектора? Вряд ли.

## DOW ВЫРАСТЕТ ДО 20 000



Джереми Сигал, профессор финансов Университета Пенсильвании и опытный прогнозист на рынке активов, на старте 2015 года предполагал, что индекс Dow Jones может вырасти до 20 000 к концу 2015 года. И сейчас Сигал продолжает держаться этого же мнения — по материалам [Aforex](#).

Самый пессимистичный сценарий по Сигалу — это 17000-18500 к концу года.

Сейчас Dow торгуется примерно в 3% от своего мартовского рекорда. Что будет предшествовать стремительному восхождению Dow? По словам эксперта, предвестниками роста индекса можно будет считать стабилизацию доллара или даже небольшую его просадку. Акциям нужен толчок для роста. Прекращение роста USD – как раз и послужит триггером. Сейчас выручка корпораций под прессингом из-за сильного доллара — экспортные доходы стагнируют из-за неприятной курсовой разницы.

При этом Сигал считает, что ЕС выглядит привлекательнее Америки. Основные евrorиски уже давно учтены в котировках. Также не стоит игнорировать развивающиеся рынки, чьи валюты сегодня стоят фактически справедливо.

Другой гуру финансового рынка Мартин Пеллетьер, TriVest Wealth Counsel, считает, что фондовый рынок США давно уже выдохся по следующим причинам:

\* Рост прибыли корпораций замедлился. Консенсус-прогноз для компаний S&P 500 — падение по показателям прибыли на 4.8% в первом квартале после роста 3.7% в 4-м квартале 2014-го.

\* Чрезмерная вера инвесторов в ФРС США. На рынок возвращается паттерн: экономические плохие новости считаются хорошими новостями для рынка, т. к. такой расклад означал бы, что ФЕД не поднимет ставки — это то, чего хочет инвестор.

\* 6-летний бычий рынок акций — феномен, достигнутый благодаря QE – только ему.

## ЧТО ДУМАЮТ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ О НЕФТИ?



Кажется, что профессиональные игроки — управляющие фондов — начали осторожнее относиться к черному золоту, полагая, что дно еще не достигнуто — по материалам [Aforex](#).

Опытные специалисты отметили один важный отраслевой индикатор — розничные инвесторы стали больше сомневаться

в своих прогнозах насчет будущих цен на сырье. Еще совсем недавно большая масса розничных игроков буквально атаковала ETF-фонды, чтобы вложиться в портфели, отслеживающие динамику нефтяных индексов. В тот момент ажиотажа институциональные игроки уже сомневались в том, что дно достигнуто. И сейчас на фоне усилившихся сомнений розничных игроков, опытные управляющие еще больше уверились в своей медвежьей позиции по нефти.

В текущем году крупный фонд, специализирующийся на инвестициях в сырье — Oil Fund (США) — получил чистый приток активов на уровне \$2.1 млрд. в 2015 году (данные Lipper). Большая часть пришедших денег — кэш розничных инвесторов и спекулянтов. Все они надеялись правильно нащупать дно для нефтяных цен. И каков результат? Минус 15.8% - клиентский убыток. Увы.

Прогноз от хедж-фонда Fort Pitt Capital Total Return по нефти — актив уйдет до \$20, прежде чем начать расти. Стоит ли ждать возобновления спроса со стороны Китая? Его можно долго ждать. Китай демонстрирует стагнацию по ключевым показателям промышленно сектора.

Прогноз от фонда Charles Schwab Investment Management — фиксация цены на нефть в районе \$20-\$40 на ближайшую перспективу.

## НОВЫЙ КРИЗИС НА ПОДХОДЕ



Эксперты Экономического подразделения издания Guardian считают, что в скором времени мир рискует столкнуться с новым финансовым кризисом — по материалам [AForex](#).

Мир пережил греческий долговой кризис — который, вообще-то, еще в самом разгаре — и еще много чего другого — аргентинский дефолт 2001 года, замедление в Китае и др.

Сегодняшние реалии безрадостны и представляют собой прекрасную почву для нового коллапса — дешевающее сырье, слабый спрос, перепроизводство, девальвация ключевых валют, массовое монетарное смягчение и на этом фоне ожидания по поводу подъема ставок Федрезервом США.

Уровень внешнего заимствования со стороны развивающихся стран вырос на 40% до \$17.3 млрд. к 2013, по данным World Bank.

Уверенный рост американского доллара — тест на выживание для бразильского реала. Для Турции, Малайзии, Чили и других стран с долгами, деноминированными в USD, сильный доллар — тоже беда, которая еще непонятно, как аукнется в будущем. Ряд африканских стран тоже испытывают сильные сложности с выплатами долга. Гана и Замбия уже обратились в МВФ за помощью. Самая большая проблема, по мнению экспертов — это то, что с кризиса 2008 года почти ничего в лучшую сторону не изменилось.

Комбинация из падающих значений инфляции и растущих цен на активы создает бомбу замедленного действия для центробанкиров. Американские значения CPI не менялись за 12 месяцев по февраль. Индекс S&P 500 находится в 2-3% от абсолютных максимумов. Перед ФЕДом стоит дилемма — поднять или не поднять ставки. Хотелось бы не поднимать, так как мир в режиме ZIRP приятен, на ситуации можно здорово заработать элитарным слоям общества. Плюс создается иллюзия стабильности — компаниям и инвесторам можно внушить, что все будет хорошо. С другой стороны, если ФРС не поднимет ставки, риск схлопывания пузырей возрастает.

## QE – ПРИЧИНА МАССОВЫХ СТРАДАНИЙ В БУДУЩЕМ



Монетарное стимулирование от ключевых ЦБ-ков мира — эликсир, призванный взбодрить экономику и поднять все ключевые экономические показатели (а вместе с ними, или отдельно от них, и активы на фондовых рынках) — станет причиной понижения жизненных стандартов для всех последующих поколений людей — делают выводы исследователи компании Guggenheim Partners — по материалам [AForex](#).

Впервые с 2009 года Bank of America Merrill Lynch опубликовал негативный прогноз по глобальному экономическому росту на 2015 год. Монетарная политика Центробанков превратилась в единственный активный инструмент экономического реформирования. Чиновники, конечно, говорят о налоговых, социальных и других реформах, но все это остается только на словах. Только количественное смягчение реально. Инструменты с фиксированной доходностью приносят жалкие доходы — в этом виновато денежное стимулирование. Акции, напротив, регулярно бьют исторические рекорды — и уже не разобрать, какая справедливая стоимость у какой бумаги. Для индивидуальных инвесторов, пенсионных фондов, страховых компаний низкие проценты по бондам — это почти как дополнительный налог. И фактический налог для инвесторов, с другой стороны, выступает субсидией для заемщиков. В конце концов, массированное и продолжительное количественное смягчение вместе с повальным обесценением валют должно привести к снижению уровня жизни для основной массы населения. При этом «гэп» между богатыми (для кого существует текущий фондовый рынок) и бедными будет расти. Реальные доходы населения Америки на 9% ниже уровня 1999 года. Между тем Центробанки продолжают наводнять рынки кэшем. Даже несмотря на то, что, например, агентство Standard & Poor's объявило о том, что монетарная политика ЕЦБ никак не повлияет на рост экономики ЕС. Стареющее население, растущий суверенный долг, падающие показатели промышленного сектора и низкий инвестиционный интерес — проблемы, которые QE не в состоянии решить.

[Компания AForex](#)

# ОБЗОР ВАЛЮТНОГО РЫНКА

## АНАЛИТИКА ОТ MAXIMARKETS

### EUR/USD



Рис. 1 (EUR/USD)

Пара находится в **коррекции** к предыдущему восходящему **волновому циклу** (с 1.10.2000г. - 1.07.2008г.). Движение пары сформировало нисходящую волну "А" (1.07.2008г. - 1.06.2010г.), а также коррекционные волны "А" (1.06.200 - 1.11.2010), "В" (1.11.2010-1.12.2010) и к настоящему времени завершило формирование восходящей подволны "С" (9.01.2011 ÷ 1.05.2011), что позволило завершить и все восходящее движение единой европейской валюты в коррекционной подволне "АВ" (рис. 1). Далее, пара развернулась на новый цикл нисходящего движения в волне "С?", в котором, до настоящего времени, формирует ее пятиволновую структуру. На данный момент, евро/доллар образовал в ней (в этой волне "С?») структурные подволны: «1», «2», «3», «4», «5?» («1», «2», «3», «4», «5?»), рис. 2.

**Примечание:** жёлтым фоном отмечены ещё не завершённые или не сформированные подволны.

**8.05.2014 г.**, не сумев закрепиться выше линии нисходящего тренда (от 1.07.2008 г.), евро/доллар завершил формирование восходящей коррекционной подволны «4». Здесь, на ценовом уровне **1.3993**, курс пары развернулся на снижение в очередном цикле нисходящего движения «5»-й волны, **рис. 1, 2.**

В ходе нисходящего движения пара достигла и протестировала весьма значимый уровень поддержки – линию 233-х дневной скользящей средней (**1.2760**), **рис. 1.**

Ранее евро\доллар также неоднократно тестировал на пробой линию 233-х дневной скользящей средней, но закрепиться под ней и продолжить снижение не сумел. Однако в этот раз пробой удался. Курс пары опустился ниже уровня поддержки и продолжил дальнейшее снижение. Причём, котировки валюты пробили практически все предыдущие экстремальные минимумы и ключевые уровни: **(2012 г.) – 1.2042; (2010 г.) – 1.1876; (2005 г.) – 1.1640; (2003 г.) – 1.1097** и достигли нижней границы нисходящего коррекционного канала **1.0462**. Здесь, в условиях сильнейшей перепроданности, курс пары начал корректировать предыдущее снижение, **рис. 1**.

Учитывая показания технических индикаторов (Stochastic в зоне перепроданности); волновую структуру пары, предупреждающую о развороте и техническую картину по данной паре на её младших временных периодах, ожидаем в этой ценовой зоне – **продолжение восходящего движения курса единой европейской валюты.**



*Рис. 2 (EUR/USD)*

На **рис. 2** представлен графический анализ движения пары **евро/доллар** на недельном графике ценового движения. На графике видно, что ценовое движение пары в настоящее время формирует нисходящую подволну "C?", в которой на сегодняшний день образованы её структурные подволны: «1» (23.05.2011); «2» («abc») - 29.08.2011; «3» (22.07.2012); «4» («abc») – 8.05.2014. Последняя коррекция «4» откатилась от «3»-й волны на 76.4% Фибоначчи и сформировала полную 3-х волновую коррекционную структуру: «4» = «A»("1", "2", "3", "4", "5"); «B» («abc») и «C»("1", "2", "3", "4", "5"), что подтвердило нам завершённость структуры восходящей коррекции и предстоящий разворот пары на снижение, **рис. 2**.

**8 мая 2014 г.** после завершения этой коррекции («4»), курс пары развернулся на нисходящее движение в новом цикле «5»-й волны. В этой волне евро\доллар практически без коррекции прошёл на снижении более **3500 пунктов**, пробив предыдущие минимальные экстремумы: **1.2042, 1.1876, 1.1097** и вплотную приблизившись к нижней границе коррекционного канала (**1.04**). Пробой этих

уровней существенно активизировал давление «медведей», которые в настоящее время полностью контролируют ценовое движение пары.

Уровень закрытия пары на прошедшей неделе (**1.0968**) оказался выше недельной (**1.0902**) и дневной (**1.0953**) точек разворота (рис. 5), что свидетельствует о продолжении влияния восходящего импульса в ценовом движении единой европейской валюты.

К факторам, подтверждающим восходящее движение курса единой европейской валюты в краткосрочном периоде, можно добавить - волновую структуру пары, а также показания её технических индикаторов, сигнализирующих на всех основных таймфреймах о продолжении восходящего движения.

Таким образом, исходя из фундаментальных факторов и технической картины по данной паре, **в нашем прогнозе на следующую неделю предполагаем:** в краткосрочном периоде - продолжение и завершение текущего снижения пары. Далее ожидаем подъём курса единой европейской валюты, а затем, в среднесрочном периоде – возобновление снижения пары к её предыдущему локальному минимуму, **рис. 2 - 3.**



Рис. 3 (EUR/USD)

**GBP/USD**



Рис. 1 (GBP/USD)

**22.01.2009 г.** фунт завершил снижение в нисходящем цикле «3»-й волны и развернулся на коррекционный откат - «4?» (рис. 1). С того времени курс британской валюты формируется в коррекционном канале "A"; "B"; "C", "D?" и "E?".

**Примечание:** жёлтым фоном отмечены ещё не завершённые или не сформированные подволны.

Пройдя на снижении в подволне "D?" - **2500 пунктов**, курс пары достиг многолетнего (с 2010 года) уровня поддержки **1.4630** и закрепился над ним. В настоящее время **фунт/доллар** формирует краткосрочный откат перед новым снижением пары. Отсутствие значимых уровней поддержки, вплоть до нижней границы коррекционного канала **1.44**, рис. 1, позволяет «медведям» продолжить дальнейшее снижение и пройти этот путь без особых затруднений.

Технические индикаторы по данной паре практически на всех таймфреймах также начинают разворачиваться к покупкам, демонстрируя из зоны перепроданности первичные сигналы на возобновление роста британской валюты.

Таким образом, учитывая показания индикаторов (в том числе и на младших таймфреймах), а также волновую структуру ценового движения пары, предполагаем **завершение текущего подъёма пары на откате от достигнутых минимумов, а затем - новое снижение британской валюты к нижней границе коррекционного канала. Далее, в среднесрочном периоде, ожидаем разворота курса и восходящее движение пары в направлении верхней границы канала, рис. 1.**



Рис. 2 (GBP/USD)

За период с 19 мая 2010 года курс британской валюты прошёл в восходящей подволне "C", входящей в коррекцию "4?" - **2950 пунктов**, пробив максимальный (с августа 2009 года) уровень коррекции **1.7042** и протестировал новую вершину коррекции "4?" - **1.7190**, рис. 2. На подъёме пара протестировала также верхнюю границу многолетнего коррекционного треугольника, но растеряв на восходящем движении драйверы для дальнейшего подъёма и не выдержав «медвежьего» давления, отступила от достигнутых максимумов и начала снижаться, рис. 2. Таким образом, формирование подволны "C" было завершено, а фунт\доллар **15.07.2014 г.** развернулся на снижение в новом цикле нисходящего движения – подволне "D?", рис. 2.

На снижении в этой волне курс пары последовательно пробил сильные уровни поддержки 21, 55 и 233-х дневных скользящих средних, а затем продолжил снижение, пробивая один за другим ключевые уровни поддержки (от **1.61** и до **1.47** – к настоящему времени).

По итогам прошедшей недели, цена закрытия данной пары (**1.4918**) оказалась выше недельной (**1.4867**) и дневной (**1.4891**) точек разворота, что свидетельствует о скором завершении бокового движения британской валюты и развороте пары на восходящее движение. Об этом же предупреждает волновая структура пары, также демонстрирующая скорое завершение цикла нисходящего движения в подволне "D?", рис. 2, и скорый разворот пары на новый цикл восходящего движения.

Об этом же сигнализируют технические индикаторы на недельном и других таймфреймах.

Таким образом, накануне новой недели фунт\доллар оказался под влиянием разнонаправленных факторов. Тем не менее, учитывая все вышеизложенные факторы, предполагаем **в нашем прогнозе на следующую неделю** возобновление подъёма британской валюты к максимуму текущей коррекции –

**1.5170**, а затем разворот и новый этап снижения пары, завершающий весь предыдущий цикл нисходящего движения, **рис. 2**.

Подробнее структуру дальнейшего ценового движения пары рассмотрим на основе краткосрочного анализа ситуации (**рис. 3, 4, 5**).



Рис. 3 (GBP/USD)



Рис. 4 (GBP/USD)

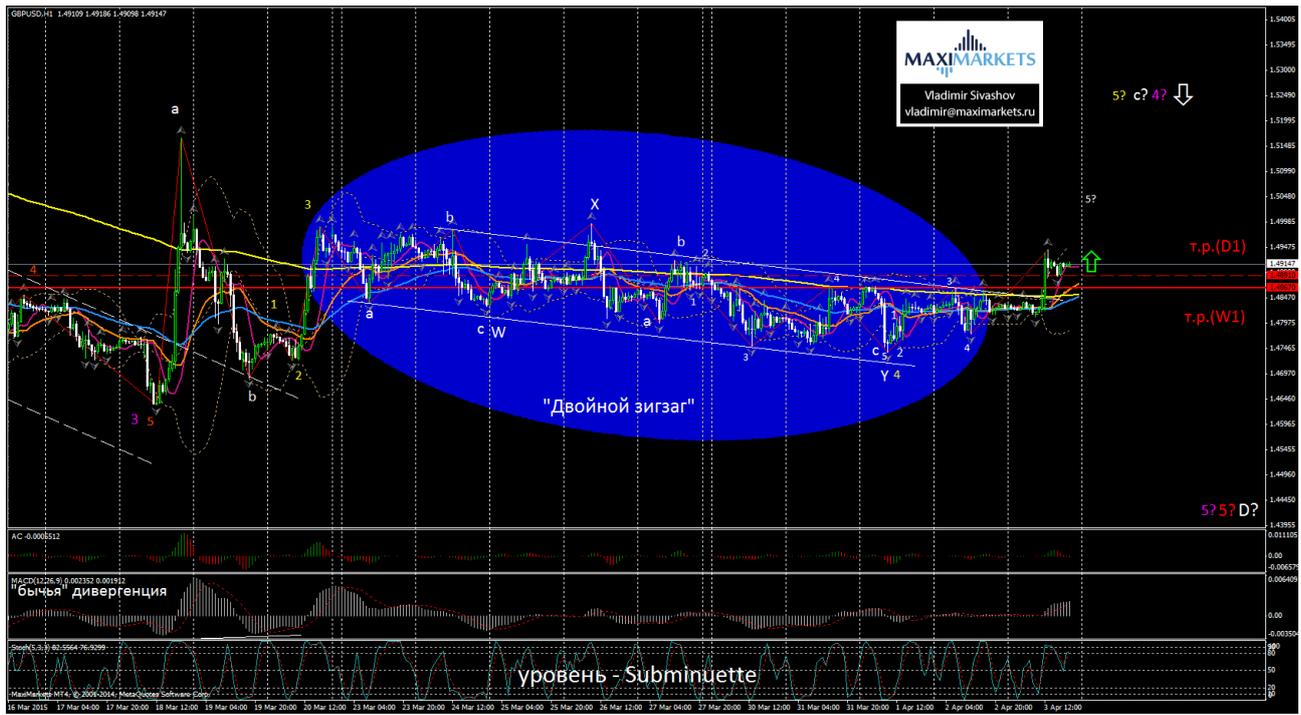


Рис. 5 (GBP/USD)

Владимир Сивашов,  
Главный аналитик компании MaxiMarkets

[Источник](#)

## ОБЗОР ТОВАРНЫХ РЫНКОВ

## КУКУРУЗА



Согласно отчету WASDE, вышедшему 10 марта, урожай кукурузы в США в сезоне 2014/15 составил 14216 млн. бушелей, что на 387 млн. бушелей выше прошлогоднего значения. Несмотря на существенное сокращение посевных площадей в прошедшем сезоне, урожай все равно оказался хорошим, в результате чего рынок кукурузы продолжает ощущать давление на цены. Общее предложение кукурузы в США в текущем сезоне составляет 15472 млн. бушелей, что выше прошлогоднего значения на 786 млн. бушелей благодаря высоким начальным запасам. Потребление американской кукурузы в сезоне 2014/15 примерно соответствует сезону 2013/14 – 13695 млн. бушелей против 13454 млн., что свидетельствует об огромных конечных запасах к концу сезона, 1777 млн. бушелей против 1232 млн. в этом году.

Что касается ситуации на мировом рынке (напомним, США является крупнейшим производителем и экспортером кукурузы), то в текущем сезоне предложение также превышает спрос. Мировые конечные запасы по итогам прошедшего сезона выросли и составили 185.28 млн. тонн против 172.14 млн. в прошлом году. В отличие от прошлого сезона, в сезоне 2014/15 предложение превышает спрос, как в США, так и в мире. Это отражается на мировых ценах, и второй год подряд мы наблюдаем, как рынок кукурузы торгуется на низких уровнях.

Рынок кукурузы за неделю снизился на 4.5 цента за бушель (-1.15%). Выход отчетов USDA по размеру посевных площадей и запасам стал ключевым событием на рынке на прошедшей неделе. Фьючерсы упали почти на 20 центов в день выхода, но затем частично отыграли потери.

Запасы по состоянию на 1 марта составили 7.745 млрд. бушелей, на 737 млн. (10.5%) выше, чем год назад, и на 136 млн. выше ожиданий участников рынка. Это означает, что использование кукурузы в корма в период с декабря по февраль оказалось ниже. Учитывая текущие темпы потребления кукурузы в корма, эта величина может быть пересмотрена в сторону понижения, что означает более высокие конечные запасы по итогам маркетингового сезона. По предварительным

оценкам они могут достигнуть уровня в 2 млрд. бушелей, что, безусловно, является медвежьим фактором для рынка.

Согласно опросу, проведенному USDA, размер посевных площадей под кукурузу составит 89.2 млн. акров, на 1.4 млн. акров ниже, чем в прошлом году, но на 500 000 акров выше ожиданий рынка. Незначительное сокращение полей произойдет в центральной и восточной частях Кукурузного Пояса. Но более значительное сокращение полей ожидается на юге и западной части Кукурузного Пояса. Размер полей в Южной Дакоте снизится на 600 000 акров. В Небраске и Канзасе размер полей останется без изменений, а в Миннесоте, Техасе и Висконсине – даже немного выше.

В течение недели поддержку рынку смогли оказать фьючерсы на пшеницу, которые отметились стремительным ростом на фоне ухудшения погоды в США. Что же касается отчета по экспорту в четверг, то продажи вышли в соответствии с ожиданиями – 431 700 тонн, тогда как аналитики прогнозировали от 400 000 до 500 000 тонн. Новости о том, что Китай планирует закупить партию кукурузы в США, также рассматривались рынком как позитивный фактор.

Конечно, продажи на экспорт в это время года снижаются, это также связано с появлением южноамериканской кукурузы на мировом рынке. Однако фокус рынка постепенно переключается на перспективы нового урожая в США. Учитывая прогноз погоды на ближайшие две недели, который обещает осадки выше нормы на территории Кукурузного Пояса, темпы посевной будут отставать от средних за последние пять лет. Таким образом, есть риск, что фермеры не успеют засеять все поля вовремя. Это означает, что часть полей будет отведена под другие культуры, а урожайности кукурузы может оказаться немного ниже. Благодаря этим факторам, мы считаем, что рынок кукурузы в течение весны может немного подрасти. Погода в США будет определяющим фактором еще довольно долго.

## ПШЕНИЦА



В сезоне 2014/15 объем продукции пшеницы по оценкам USDA составил 2026 млн. бушелей против 2135 млн. в прошлом сезоне. Потребление в 2014/15 прогнозируется ниже благодаря сокращению экспорта – 2085 млн. бушелей против

2431 млн. в прошлом сезоне. Конечные запасы в сезоне 2014/15 выросли и составили 691 млн. бушелей, что выше прошлогоднего значения в 590 млн. бушелей.

Если же брать в целом ситуацию по миру, то производство пшеницы в сезоне 2014/15 выше сезона 2013/14 – 724.76 млн. тонн против 716.1 млн. В большинстве ведущих мировых экспортеров прошедший сезон оказался рекордным. Потребление в сезоне 2014/15 оценивается намного ниже производства, таким образом, мировые конечные запасы будут выше, чем в 2013/14 – 197.71 млн. тонн против 187.46 млн. в прошедшем сезоне.

Майский фьючерс на пшеницу на прошедшей неделе вырос на 28.5 цента (+5.61%). Как и на рынке кукурузы, отчеты USDA смогли оказать влияние и на динамику рынка пшеницы. Запасы пшеницы составили 1.124 млн. бушелей, на 67 млн. выше, чем в прошлом году, но немного ниже ожиданий рынка. Тем не менее, реакция рынка была негативной. Отчасти падение рынка пшеницы объясняется слабостью рынка кукурузы.

Что касается посевных площадей, то их размер оказался ниже ожиданий. USDA оценивает размер полей на уровне 55.367 млн. акров, почти на 1.5 млн. акров ниже, чем год назад, и на 430 000 акров ниже ожиданий. 40.751 млн. акров отведено под озимую пшеницу, 12.969 млн. акров – под яровую пшеницу и 1.647 млн. акров – под дурум. Тот факт, что под яровую пшеницу будет выделено меньше акров, вызывает некоторое удивление, поскольку на рынке фигурировали разговоры о том, что больше полей на севере будет отведено под пшеницу.

Хотя отчеты носили бычий характер, рынок пшеницы упал вслед за кукурузой. Поддержку ценам в течение недели оказала погода в США. ведь угроза урожаю озимой пшеницы сохраняется. Тем не менее, качество урожая за прошедшую неделю практически не упало. Доля посевов хорошего и отличного качества в Техасе осталась на неизменном уровне – 55%, в Канзасе снизилась на 2% до 39%, а в Оклахоме осталась без изменений – 44%.

К сухой погоде, которая установилась на Западных Равнинах, добавились теперь и температуры выше нормы. Там, где выращивается красная твердая озимая пшеница, слишком сухо, а там, где поля красной мягкой озимой пшеницы, слишком влажно. Ситуация вряд ли изменится на предстоящей неделе, поэтому динамика рынка, скорее всего, будет носить восходящий характер.

Отчет по экспорту на прошедшей неделе оправдал ожидания. Чистые продажи составили 293 100 тонн, тогда как участники рынка ожидали от 100 000 до 300 000 тонн. Несмотря на очередное укрепление доллара, продажи на экспорт относительно высокие.

На предстоящей неделе отчет по экспорту будет особенно показателен, ведь цены значительно выросли по сравнению с прошлой неделей, поэтому вероятно снижение интереса со стороны импортеров. Кроме того, трейдерам стоит обратить внимание на изменение качества урожая озимой пшеницы. Падение показателей сможет подстегнуть очередную волну роста.

## СОЯ



В сезоне 2014/15 объем производства соевых бобов в США оказался рекордным - 3969 млн. бушелей против 3358 млн. в прошлом сезоне. Это связано с увеличением посевных площадей, отведенных под сою. Общее предложение составило 4076 млн. бушелей против 3570 млн. в этом году. Потребление в этом сезоне немного выросло - 3701 млн. против 3478 млн. Рост потребления связан с увеличением экспорта и высоким внутренним спросом со стороны переработчиков соевых бобов. Таким образом, конечные запасы в сезоне 2014/15 существенно выросли - 385 млн. бушелей против 92 млн. Именно этот фактор и будет оказывать давление на цены в долгосрочной перспективе.

Что касается ситуации на мировом рынке, то здесь объем производства значительно превышает прошлогоднее значение - 315.06 млн. тонн против 283.74 млн. Потребление в сезоне 2014/15 тоже выше - 288.5 млн. тонн против 273.02 млн. Мировые конечные запасы прогнозируются на 23.21 млн. тонн выше и составят 89.53 млн. тонн.

На прошедшей неделе майский фьючерс на соевые бобы вырос на 18.75 цента за бушель (+1.94%).

Прошедшая неделя была волатильной на рынке соевых бобов. Фьючерсы отреагировали ростом на данные USDA по размеру посевных площадей и запасам. Запасы по состоянию на 1 марта составили 1.334 млн. бушелей, на 8 млн. ниже ожиданий рынка. Сокращение запасов объясняется более высоким спросом на соевые бобы со стороны переработчиков и экспортеров. Тем не менее, нельзя сказать, что рынок отреагировал именно на это, ведь запасы на 339 млн. бушелей выше, чем в прошлом году.

Скорее всего, трейдеры приняли во внимание тот факт, что размер посевных площадей, согласно опросу USDA, ожидается не таким уж высоким - увеличение посевных площадей составит лишь 934 000 млн. акров, а не 2.2 млн., как того ожидали участники рынка. Увеличение посевных площадей отмечено в Айове на 200 000 акров, на 100 000 акров в Иллинойсе и Индиане. В Огайо прирост составит 250 000 акров, в Арканзасе - 210 000 акров, в Миннесоте - 150 000. Однако

сокращение полей ожидается в Небраске – на 300 000 тонн, в Северной Дакоте – на 100 000 тонн и в Канзасе – на 200 000 тонн.

Продажи соевых бобов на экспорт превзошли ожидания. Хотя предложение соевых бобов на мировом рынке избыточно в настоящий момент – Бразилия активно экспортирует, продажи американских соевых бобов составили 595 700 тонн, почти на 300 000 тонн выше ожиданий рынка. Тем не менее, реакции рынка на высокие продажи не последовало, так как трейдеры поспешили зафиксировать прибыль по длинным позициям после двухдневного ралли во вторник и среду.

Определяющим фактором на рынке соевых бобов на предстоящей неделе будет погода. Обильные осадки замедляют посевную кукурузы, так что часть полей может быть перераспределена под сою. Но даже если этого не произойдет, перспективы нового урожая выглядят медвежьими. Размер полей все равно рекордный, так что при благоприятной погоде таким будет и урожай.

На фоне огромных мировых запасов этот фактор, безусловно, будет оказывать давление на рынок, в результате чего цены на рынке могут упасть ниже 9 долларов за бушель.

## ХЛОПОК



В текущем сезоне 2014/15 объем производства хлопка в США по оценкам USDA составил 16.08 млн. кип, что намного больше, чем 12.91 млн. в сезоне 2013/14. Рост урожая обусловлен огромными посевными площадями, отведенными под хлопчатник. Цены на хлопок в прошлом сезоне держались на высоком уровне относительно других культур, и это стимулировало фермеров сокращать посеvy этих культур в пользу хлопка. Потребление в сезоне 2014/15 оценивается немного выше – 14.35 млн. кип против 14.08 млн. в сезоне 2013/14. Низкие цены позволят удержать высокий экспорт, несмотря на сокращение китайского спроса. Экспорт в этом сезоне прогнозируется в размере 10.7 млн. кип, что на 170 000 кип выше, чем в прошлом. Китай, основной покупатель американского хлопка, накопил огромные резервы хлопка и планирует их сократить в ближайшем будущем. Конечные запасы планируются на уровне 4.2 млн. кип по сравнению с прошлогодним значением в 2.45 млн.

Если же брать в целом ситуацию по миру, то производство хлопка в 2014/15 оценивается лишь немного ниже предыдущего сезона – 119.24 млн. кип против 120.44 млн. Потребление в текущем сезоне немного выше предыдущего – 110.96 млн. кип против 109.1 млн. в сезоне 2013/14, а мировые конечные запасы увеличатся на 8.35 млн. кип. Ситуация осложняется тем, что основные мировые запасы были сосредоточены в Китае, а Китай собирается их распродавать. От того, как и в каком объеме это получится, и будет зависеть динамика цен в долгосрочной перспективе.

Майский контракт на хлопок на прошедшей неделе прибавил 0.14 цента (+0.22%). Основным событием прошедшей недели стал отчет USDA по размеру посевных площадей в США, который показал снижение посадочных площадей более чем на 13 процентов, что было в пределах ожидаемого. Если посадки будут такими низкими, какими их прогнозирует USDA, тогда производство 2015-16 может сократиться по сравнению с прошлым сезоном на 2-3 млн. кип, при условии хорошей погоды во время посевной, вегетативного роста и уборки урожая, которая позволит достичь более высокой урожайности. Брошенных полей в этом году должно быть меньше, чем за последние годы ввиду того, что уровень влажности почвы в Техасе выше прошлогоднего, и это позволит частично компенсировать столь значительное сокращение посевных площадей. Оценивать рынок лишь по предварительной информации по размеру посевных площадей слишком опасно. Высокие цены сейчас могут стимулировать увеличение площадей, также погодные условия во время посевной зерновых сейчас не самые лучшие, и хлопок может с легкостью отвоевать площади у этих культур. В конечном счете, у фермеров, вероятно, окажется больше хлопка, чем предполагает USDA.

В Китае ожидается более существенное сокращение посевных площадей, но ключевым фактором на рынке в предстоящем сезоне будет не размер урожая, а китайский импорт. Китай, скорее всего, будет распродавать хлопок из собственных резервов. Таким образом, рынок еще не один год будет зависеть от действий Китая.



Год	Прогноз USDA (акров)	Фактически засеяно (акров)	% засеяно	Изменение по сравнению с прошлым годом (%)
1996	15 246,50	14 633,50	96%	86,4%
1997	14 484,50	13 898,00	96%	95%
1998	13 215,00	13 392,50	101,3%	96,4%
1999	13 944,20	14 873,50	106,7%	111,1%
2000	15 558,00	15 517,20	99,7%	104,3%
2001	15 614,00	15 768,50	101%	101,6%
2002	14 770,50	13 957,90	94,5%	88,5%
2003	14 253,00	13 479,60	94,6%	96,6%
2004	14 401,60	13 658,60	94,8%	101,3%
2005	13 815,00	14 195,40	102,8%	103,9%
2006	14 300,00	15 274,00	106,8%	107,6%
2007	12 500,00	10 827,20	86,6%	70,9%
2008	9 389,60	9 471,00	100,9%	87,5%
2009	8 812,00	9 149,50	103,8%	96,6%
2010	10 192,00	10 974,20	107,7%	119,9%
2011	12 565,20	14 732,00	117,2%	134,2%
2012	13 155,00	12 314,40	93,6%	83,6%
2013	10 026,00	10 407,00	103,8%	84,5%
2014	11 101,00	11 037,00	99,4%	106,1%
2015	9 549,00			

Таблица 1. Размер посевных площадей под хлопок в США

Обратимся к таблице. При высокой урожайности и 16.66% брошенных полей при текущих условиях размер урожая мог бы составить 14.44 млн. кип. Если же урожайность будет средней, то 12.58 млн. кип, а если низкой, то 10.85 млн. кип. Однако если урожайность будет низкой, то количество брошенных полей будет более высоким. Но, скорее всего, погодные условия в предстоящем сезоне будут способствовать более высокой урожайности, а количество брошенных полей будет минимальным за последние 10 лет. Хотя еще слишком рано, чтобы делать однозначные выводы, перспективы урожая выглядят неплохими.

## САХАР



В текущем сезоне 2014/15 мировое производство сахара по оценкам Департамента сельского хозяйства США (USDA) составит 172 458 тысяч тонн, а в сезоне 2013/14 – 175 010 тысяч тонн. Мировое потребление сахара в текущем сезоне прогнозируется выше прошлогоднего – 170 996 тысяч тонн против 167 277 тысяч в прошлом сезоне. Конечные запасы по итогам сезона сократятся на 1 405 тысяч тонн. Огромный урожай Бразилии (основного производителя и экспортера сахара) этого и будущего сезона оказывает огромное давление на рынок, однако доля тростника, используемого для производства этанола, может быть увеличена, что сбалансирует мировой рынок сахара.

Майский контракт на сахар по итогам недели вырос на 0.61 цента (+5.03%). Рынок сахара уже приподнялся на 80 пунктов после минимумов, достигнутых на этой неделе, когда майский контракт прощупывал почву, опустившись ниже 12 центов. Наконец-то низкие цены смогли стимулировать дополнительный интерес со стороны покупателей, это особенно коснулось рафинированного сахара. Рынок постоянно проседал весь год, но падение усилилось в результате быстрого ослабления курса бразильского реала. Это вызвало спад на большинстве товарных рынков. Фундаментально ситуация на рынке по-прежнему складывается в пользу медведей, но рынок упал уже настолько сильно, что обоснования столь низких цен нет.

В это время года рынок сахара ведет себя мало предсказуемо. Поскольку уборка урожая уже началась, рынок вновь становится чувствительным к прогнозам погоды и задержкам уборочной кампании. С огромными мировыми запасами сахара, а также отличными перспективами урожая в ведущих странах-экспортерах ожидать более серьезного восстановления рынка сахара не стоит. Кажется, что рынок продолжает приспосабливаться к колебаниям реала.

## КАКАО



В прошедшем сезоне 2013/14 мировое производство какао бобов по оценкам Международной Организации какао составило 4107 тысяч тонн, а потребление – 4077 тысячи тонн. Таким образом, в этом сезоне образовался излишек в 30 тысяч тонн, в результате чего мировые конечные запасы выросли. В сезоне 2014/15 производство какао немного уменьшится, спрос вырастет, в результате чего рынок столкнется с дефицитом около 17 000 тонн. Тем не менее, в течение сезона размер дефицита может быть несколько раз пересмотрен в сторону понижения.

Майский фьючерс на какао прибавил 24 доллара за тонну (+0.87%) по итогам недели. Рынок какао прекратил падать. Подобно сахару понижительная тенденция на некоторое время, кажется, истощилась, и на рынке начинают появляться покупатели. Погода благоприятная, перспективы урожая улучшаются, но в это время года рынок становится переменчивым и реагирует на малейшее беспокойство относительно урожая в Западной Африке. Вместе с другими рынками, которые начинают стабилизироваться после ослабления на фоне укрепления доллара, какао держится в том же ключе.

Мы ожидаем, что показатели размола покажут спад в первом квартале, сопоставимый с прошлогодним. Вероятно, размол будет низким еще какое-то время, прежде чем мы увидим рост потребления. Необходимо также снизить разницу в ценах между какао-маслом и какао-порошком, так как от этого зависит маржа переработчиков. Цены на масло должны падать быстрее, чем цены на порошок расти. Ожидая, что цены на какао бобы продолжат падать, участники рынка прогнозируют в целом довольно сбалансированный сезон. Однако этот рынок уже продемонстрировал, что цены могут достигать какого-то ключевого уровня, после которого снижение заканчивается.

Фокус рынка в настоящий момент сконцентрирован на ситуации в Западной Африке, однако мы выражаем определенные опасения относительно урожая в Индонезии. С учетом плохого урожая в Индонезии, рынок становится еще сильнее зависим от поставок из Западной Африки.

## КОФЕ



В текущем сезоне 2014/15 мировое производство кофе по оценкам Департамента сельского хозяйства США (USDA) составит 149 801 тысяч мешков. Это немного меньше, чем год назад – 152 512 тысяч мешков. Основная причина этого – засуха в Бразилии, которая стала причиной серьезного урона урожаю кофе. Мировое потребление кофе в этом сезоне немного выше прошлогоднего – 147 628 тысяч мешков против 142 416 тысяч мешков. Мировые конечные запасы в сезоне 2014/15 сократятся на 3615 млн. мешков.

Майский фьючерс на кофе на прошедшей неделе вырос на 2.7 цента (+1.95%). Рынок кофе выглядит так, словно пытается обрести поддержку, ведь продажи, вызванные улучшением перспектив бразильского урожая и укреплением доллара, исчерпали себя. Согласно расчетам, на рынке было недостаточно медвежьих факторов, способных заставить фьючерсы длительное время торговаться на 30 центов ниже. Более того, последние исследования показали, что размер урожая в текущем сезоне будет ниже, чем считалось 1-2 месяца назад. Ранее некоторые поговаривали, что урожай 2015-16 будет более 50 млн. мешков, а сейчас большинство склоняется к тому, что ниже этой величины. Фьючерсы отреагировали бы ростом, если бы рынок столкнулся с мощным спросом, но учитывая слабость в Европе и экономические трудности Бразилии, участники рынка, кажется, считают, что спрос может быть удовлетворен двумя более низкими бразильскими урожаями, особенно с учетом предположения, что бразильские запасы были занижены по сравнению с официальными данными. В действительности важно, сколько именно бразильского кофе будет поступать на мировой рынок на постоянной основе.

Бразильские производители не показали той сдержанности, в отличие от вьетнамских фермеров, которые предпочли придержать запасы. Вьетнамскому урожаю все еще нелегко из-за продолжающейся засухи в ключевых регионах. Рынок уже не первый месяц по-разному реагировал на это, но в настоящий момент прослеживается неуверенность относительно урожая. Подсчеты касательно Вьетнама на 2015-16 были весьма оптимистичны, более 30 млн. мешков, но с нынешней погодой этого будет не просто добиться. Урожаи Бразилии и Вьетнама будут более низкими, плюс еще предстоит увидеть, насколько восстановится урожай в Индонезии. Конечно, ожидается, что он будет выше прошлогоднего, но не так значительно. Колумбия в одиночку не сможет компенсировать этого. Внимание рынка в сезоне 2015/16 может сместиться в сторону дефицита Робусты, а, значит,

более высокой потребности в Арабике. Но цены на арабику могут подняться независимо от Робусты, а цены на Робусту могут подскочить, не влияя на цены Арабики.

Рынок, кажется, осознает или все сильнее признает, что бразильскому урожаю был нанесен урон. Уверенность в том, что дожди подоспели как раз во время и сократят потери, постепенно уменьшилась. Тем не менее, все еще допускают, что запасы достаточно обильны, и их хватит до конца 2016/17, когда урожай Бразилии полностью восстановится. Пока отдельные регионы Бразилии восстанавливаются, в других ситуация неизменна, поэтому пока что речь не идет о полном восстановлении.

Мы все еще не исключаем риска заболеваний, следом за засухой. Плюс к этому сухая погода в этом году, возможно, уже воспрепятствовала росту в тех регионах, где дождей в январе и феврале было мало, особенно это коснулось Робусты. Сезонно рынок имеет тенденцию к укреплению в мае, но потом цены снова снижаются. Однако ситуация в этом году отличается, поэтому возможен рост на фоне беспокойства о сокращении запасов в сезоне 2015/16. Пока что на рынке хлопка все спокойно, но может произойти так, что в один момент трейдеры поймут, что запасов недостаточно, и на рынке начнется стремительный рост.

Удачи в торговле!

*[Виктор Неустров](#), ведущий аналитик WildBearCapital*



## ФОРЕКС ИНДИКАТОРЫ

ИНДИКАТОР NONLAGDOT: ОПРЕДЕЛЕНИЕ  
СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проблема большинства трейдеров заключается в том, что они практически не понимают, по какой причине растёт либо падает цена той или иной валюты. Особенно этим грешат любители технического анализа, которые отрицают влияние экономических факторов или умаляют их значение в формировании текущей цены.

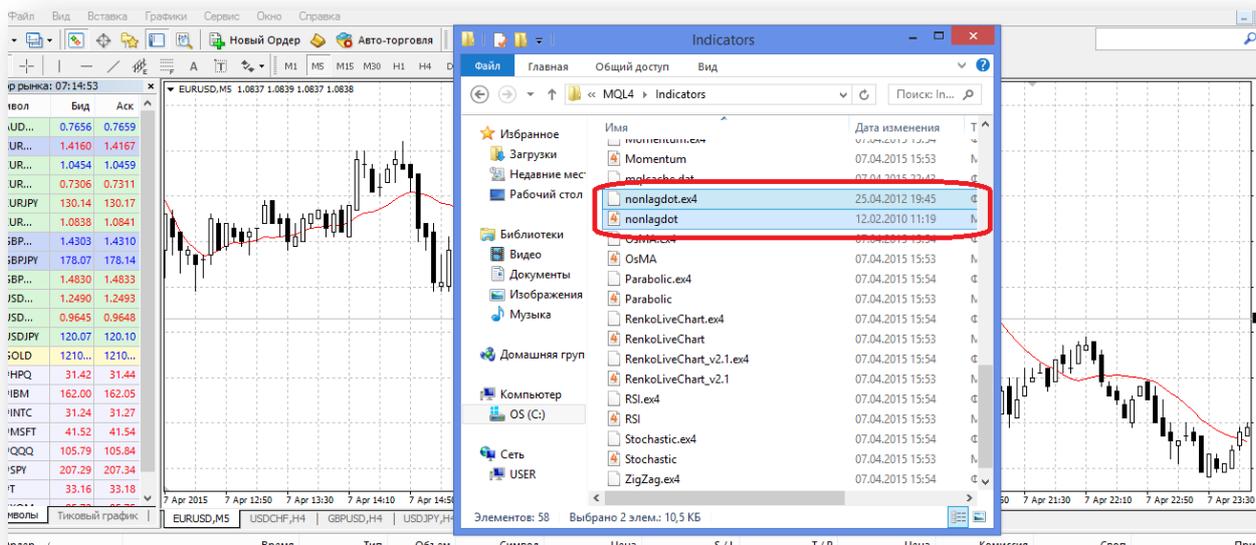
Тем временем, понимать законы спроса и предложения на Форекс так же важно, как и на любом другом рынке. Стоимость валюты уменьшается или увеличивается в зависимости от многих причин. Но не всем по зубам освоить азы экономики, а потому даже торговать на новостях успешно может не каждый. Что же делать? Одним из выходов является использование особых индикаторов, относящихся к трендовым и обладающих способностью выявлять текущую ситуацию на рынке. Преобладает ли в данный момент спрос или растёт предложение – это то, что вы можете определить с помощью рассматриваемого нами сегодня индикатора **NonLagDot**.

Как обычно, скачать индикатор вы можете в конце статьи.

## УСТАНОВКА ИНДИКАТОРА NONLAGDOT

После того, как вы скачали индикатор, его нужно установить в терминал MetaTrader.

Для этого скопируйте файл индикатора в папку **\MQL4\Indicators**, а затем откройте терминал.



После этого перезагрузите [MT4](#), и NonLagDot появится в пользовательском списке индикаторов.



## КАК ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНДИКАТОР NONLAGDOT

Индикатор **NonLagDot** относится к трендовым. Его принцип работы построен на анализе тех цен, которые совсем недавно присутствовали на рынке, а также на балансе сил. В переводе на технический прогноз это означает использование двух индикаторов, основным из которых является столь популярная в трейдинге скользящая средняя.



Как и у всех трендовых индикаторов, у **NonLagDot** есть недостаток – он слегка опаздывает с анализом рынка. Но, если вы работаете на старших таймфреймах, то частично эта проблема будет решена, поскольку, если часть прибыли и потеряется за счёт запаздывания, то всё равно можно неплохо заработать. А вот любителям поторговать на 5-15-минутных графиках и просто поклонникам скальпинга стоит быть внимательнее. Велик риск войти в сделку слишком поздно или, напротив, слишком рано – по ложному сигналу.

Внешне индикатор похож на стандартный Parabolic SAR. Расположение точек идёт по линии, прочерченной скользящей средней **NonLagDot**.

- **Синие точки** означают восходящий тренд, а, значит, рост спроса на базовую валюту выбранной пары.
- **Красные точки** означают нисходящий тренд и говорят о снижении спроса, то есть о росте предложения на валюту выбранной пары.

Хотя схожесть с Parabolic SAR присутствует, есть преимущество в виде возможности получить двойной сигнал. Если вы относитесь к торговле серьёзно, то лучше всегда ждать именно такого момента, а одиночные признаки игнорировать. Итак, два основных сигнала этого индикатора выглядят следующим образом:

- цена пересекла точки – сигнал в сторону пересечения;
- изменение цвета точек – сигнал в соответствии с появившимся цветом.

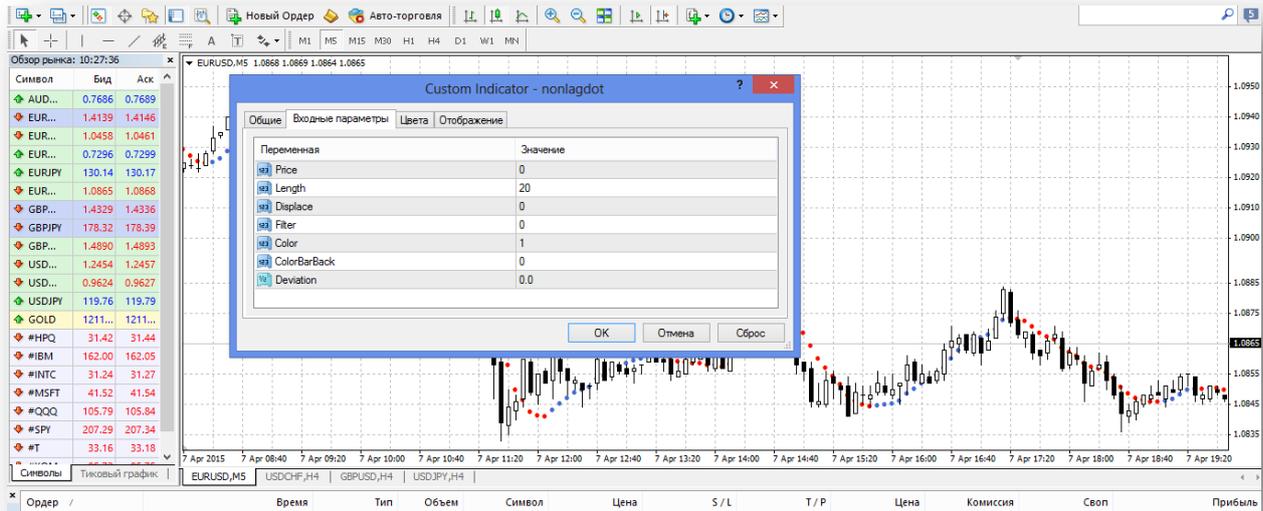


Не забывайте, что, как и все остальные, этот индикатор не идеален. Два вышеуказанных сигнала совпадают довольно часто, но они не дают точного результата. Ждите, пока индикатор не просто пересечёт график, но и чуть приподнимется над ним. Если же говорить объективно, то здесь, как и в случае с любым техническим анализом, стоит совмещать несколько сигналов разного типа. Поэтому лучше всего сочетать его с другими методами. Как обычно, ждите трёх причин и более для входа в рынок, и тогда вероятность получить хорошую прибыль будет максимальной.

## ПРАВИЛЬНАЯ НАСТРОЙКА ИНДИКАТОРА NONLAGDOT

**NonLagDot** построен на основе скользящей средней, и настройки его схожи с любой MA (Moving Average). Если вы пользуетесь одной валютной парой, будут хорошо работать одни настройки, другой – другие. То же касается и таймфрейма. Идеальных данных, к сожалению, пока никто не придумал, а потому каждый трейдер делает это для себя сам. Кому-то хочется тестировать разные параметры до отличного результата, кому-то – нет. Если вы из тех, кто предпочитает пользоваться «сырым» вариантом, то данный раздел вам не нужен. Если же вы хотите понимать, по какому принципу настраивать индикатор, какие настройки вам интересны, а какие нет – нижеописанные данные будут полезны.

Для изменения параметров наведите курсор на точки, построенные индикатором **NonLagDot**, и в контекстном меню выберите «Свойства».



- **Price** – указание той цены, по которой будет строиться ваша скользящая средняя. Это может быть стоимость открытия, закрытия, усреднённые варианты и так далее.
- **Length** – то же, что и период в МА. Чем он меньше, тем чувствительнее будет ваш индикатор к любым изменениям, но, в то же время, он будет давать ложные сигналы чаще. Здесь каждый выбирает на своё усмотрение, единственное правило – стараться сделать так, чтобы на наиболее динамичных валютных парах не было малых периодов, иначе резкие скачки с ложными сигналами неизбежны, и они станут постоянным явлением.
- **Displace** – сдвиг во времени на определённое число баров.
- **Filter** – фильтрация незначительных сигналов. Чем выше этот показатель, тем больше ложных данных вы уберёте. Но есть риск вместе с ними убрать и те, которые действительно были нужны. Тщательная «чистка» имеет свои плюсы и минусы. Осторожным трейдерам лучше делать значение выше, тогда, пусть сделок и будет меньше, но они будут менее рискованными. Что касается тех, кто выбирает низкий показатель этого пункта, то им следует выбрать дополнительные инструменты анализа, чтобы свести риск к минимуму.
- **Color** – цвет маркеров, не играющий никакого значения. Настраивается, соответственно, для удобства трейдера.
- **ColorBarBack** – определяет, насколько ваш индикатор будет чувствителен к переменам в цене валютной пары. Опытные трейдеры, использующие **NonLagDot**, утверждают, что целесообразнее оставить значение данного показателя на нуле, чтобы отсеять бессмысленные сигналы.
- **Deviation** – смещение точек вверх или вниз. Также устанавливается только для собственного удобства. Такую настройку лучше сделать сразу и навсегда, чтобы в дальнейшем не путаться от того, что вы поменяли параметры, и сигналы стали казаться более либо менее значимыми – либо изначально оставить всё по умолчанию.

## ОСОБЕННОСТИ ИНДИКАТОРА NONLAGDOT

Также у данного индикатора есть особенности, которые вы можете использовать для получения более точных сигналов и более высокого заработка.

1. Стоп-лосс легко определить по маркерам (точкам), а в дальнейшем, по мере роста прибыли, перемещать (тралить) его.
2. Для подтверждения сигнала можно входить в рынок тогда, когда появилось уже 4 или более точки одинакового цвета, а также линия приподнялась над ценой или, наоборот, опустилась – в зависимости от направления. Главное, чтобы цена при этом не ушла слишком далеко.
3. Для закрытия сделки достаточно одного обратного сигнала.
4. Не рекомендуется использовать индикатор на графиках менее H1. Предпочтительная пара – EUR/USD, хотя индикатор неплохо показывает себя и на других парах. Главное - выбирать трендовые пары.

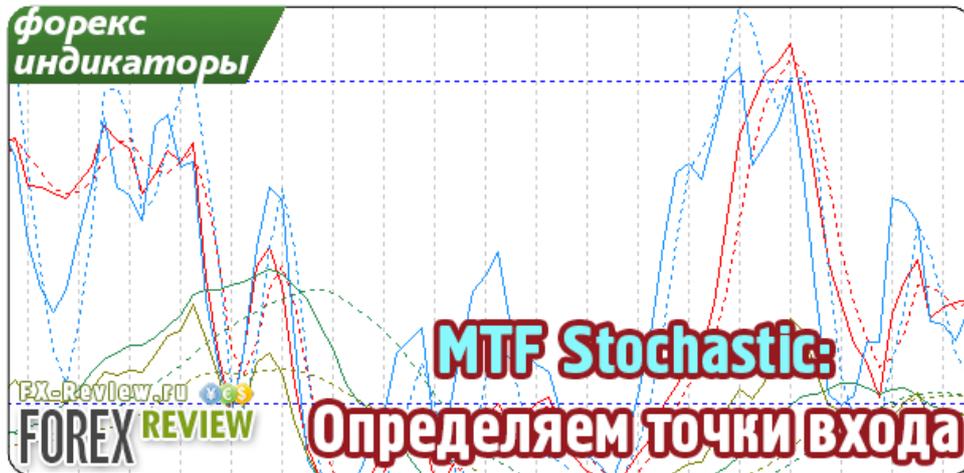
В остальном индикатор требует того же, что и любой другой – внимательности к сигналам, отсутствия предвзятости и слишком поспешных решений. И, конечно, использования дополнительных данных. Только так можно добиться успеха!

Всегда с вами, Лаборатория [FOREX Review!](#)

**СКАЧАТЬ БЕСПЛАТНО** индикатор **NonLagDot:**



# MTF STOCHASTIC: ОПРЕДЕЛЯЕМ ТОЧКИ ВХОДА



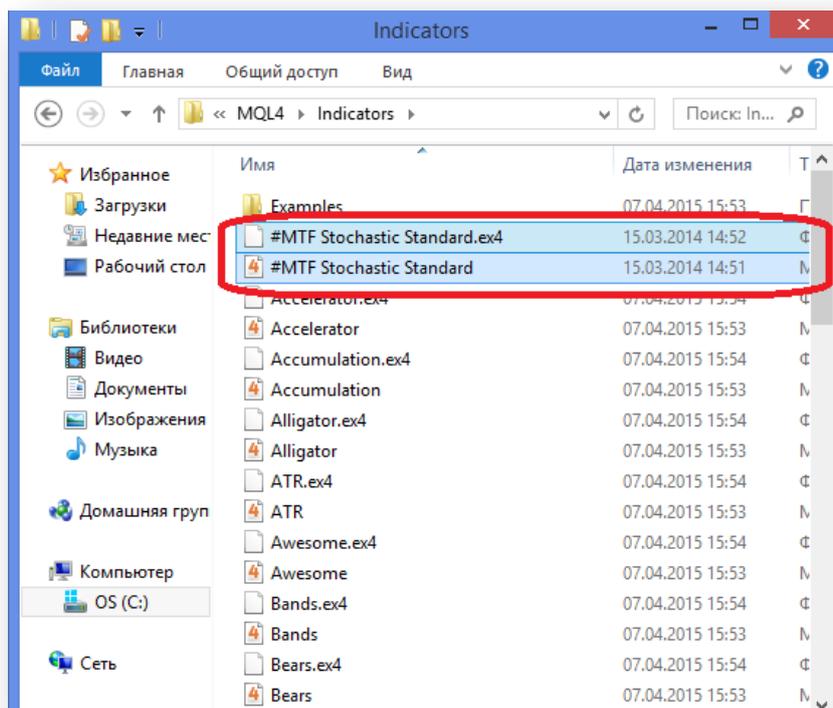
Когда входить в рынок? В какой момент открывать позицию? Этот вопрос ежедневно мучает тысячи трейдеров по всему миру, не чужд он и профессионалам. Вам наверняка также знакомо то сомнение, которое возникает, если направление для вас уже очевидно, а вот когда открываться – не совсем понятно.

Вроде бы, мелочи, но насколько неприятно бывает после нажатия заветной кнопки «Buy» или «Sell» ещё несколько часов или даже дней наблюдать, как цена то и дело прыгает то в одну, то в другую сторону на несколько десятков пунктов. Начинаются сомнения и нервозность... А есть и обратная сторона: когда вы зашли в сделку, и в результате поняли, что огромную часть денег недополучили просто потому, что индикатор – запаздывающий. Что же делать?

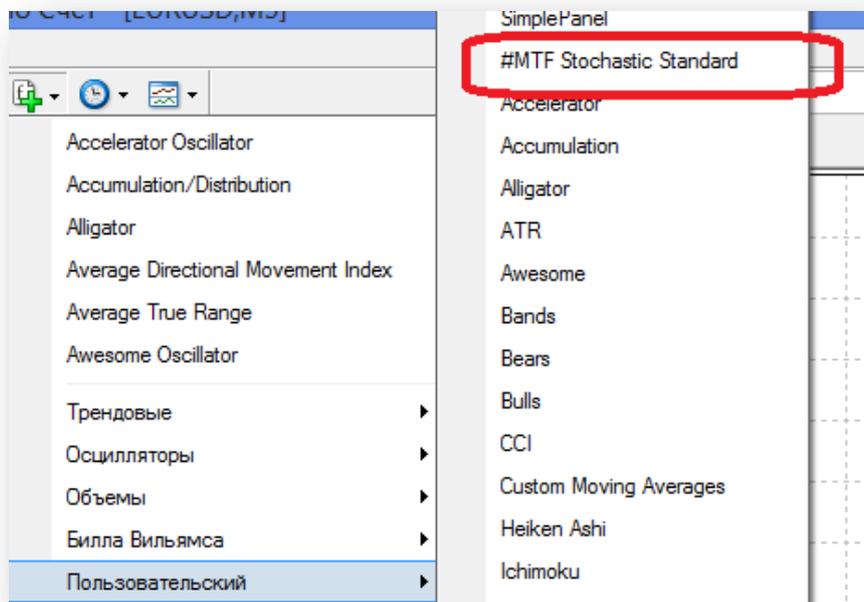
Некоторые трейдеры рекомендуют использовать для определения наиболее точного момента входа индикатор **MTF Stochastic**. Они утверждают, что данный инструмент технического анализа отличается очень высокой точностью, и использовать его можно как в качестве «последнего штриха» к своему уже готовому прогнозу, так и в качестве основы для торговой стратегии. Проверить, подходит ли он к вашим обычным сделкам, вы можете экспериментальным путём, установив индикатор на график терминала [MetaTrader](http://www.metatrader.com). Сам индикатор, по традиции, можно скачать в конце статьи.

## УСТАНАВЛИВАЕМ ИНДИКАТОР MTF STOCHASTIC

Скопируйте файл индикатора **MTF Stochastic Standard.mq4** в папку терминала `\MQL4\Indicators`, а затем запустите терминал.

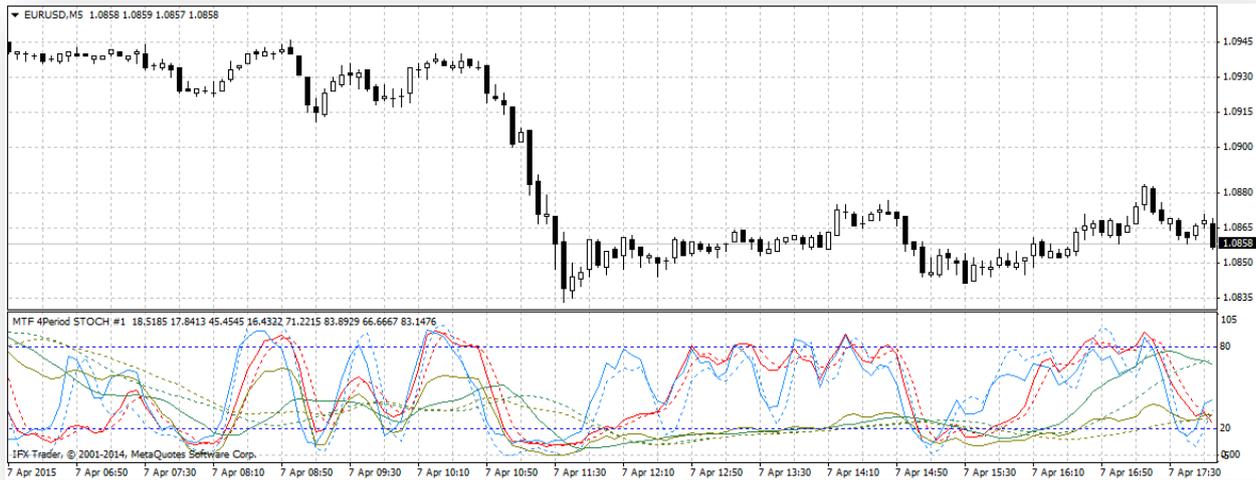


После этого **MTF Stochastic** появится в списке пользовательских индикаторов. Если этого не произошло, то просто перезагрузите терминал.



## НАСТРОЙКА ИНДИКАТОРА MTF STOCHASTIC

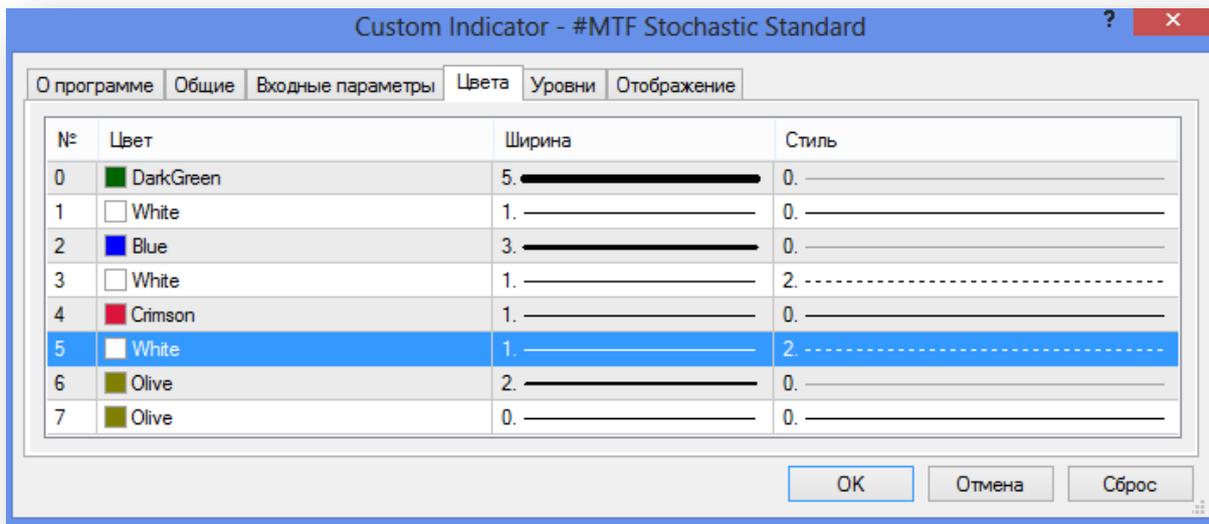
Использовать индикатор вы можете на своё усмотрение – разумеется, после тестирования на демо-счете. Но мы рассмотрим пример для определенных условий – для таймфрейма M5.



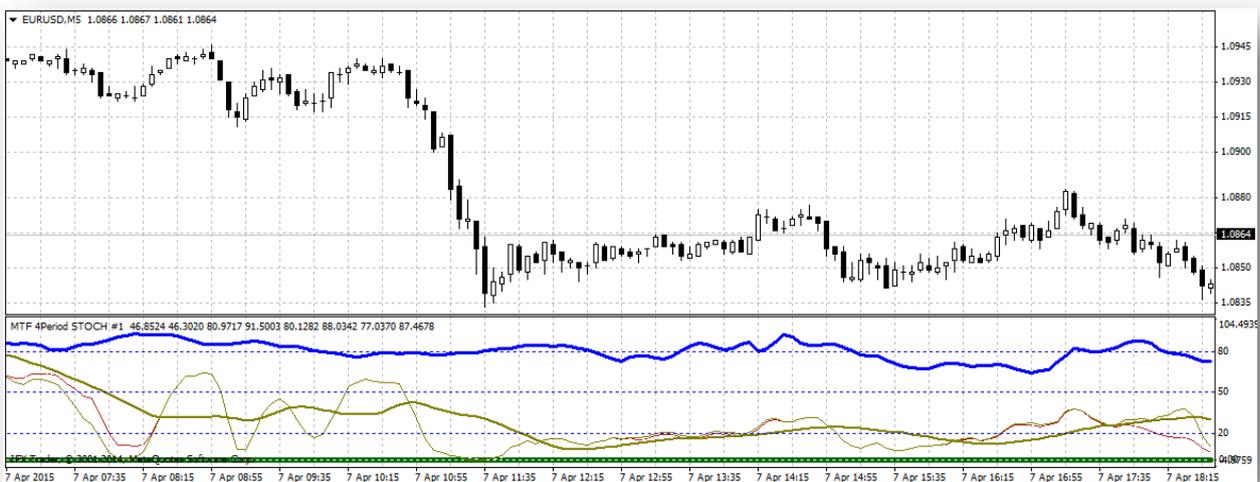
Для начала выберите график EUR/USD, таймфрейм M5. Откройте на нём индикатор **MTF Stochastic**, и установите следующие параметры:

- «Общие» - без изменений.
- «Входные параметры» - здесь рекомендуется поменять:
  - Show\_StochLabels на false;
  - TimeFrame1 – меняем на 60, это будет 60 минут и соответственно H1;
  - Show\_Stoch\_1 – установим true;
  - K\_period1 – меняем на 200;
  - D\_period1 – меняем на 3;
  - S\_period1 – меняем на 3;
  - TimeFrame2 – здесь установим 15;
  - Show\_Stoch\_2 – меняем на true;
  - K\_period2 – здесь установим 100;
  - TimeFrame3 – значение 5, то есть для отображения графика M5;
  - Show\_Stoch\_3 – заменим на true;
  - K\_period3 – ставим 100;
  - D\_period3 – установите 3;
  - S\_period3 – значение 3;
  - Show\_Stoch\_4 меняем на false, таким образом отключая данный стохастик.

- «Цвета» заслуживают отдельного рассмотрения. Настройте их в соответствии с тем, как это указано на картинке ниже.



- «Уровни» - установите 50, 20 и 80 - как во многих стратегиях на основе обычного стохастика.



Теперь у нас получилась иная картинка, которую вы могли наблюдать изначально. Настройте индикатор подобным образом у себя в терминале, и вы увидите, что теперь индикатор выглядит более просто, и разобраться с сигналами легче.

## КАК РАБОТАТЬ ПО MTF STOCHASTIC

Применить данный индикатор лучше всего тогда, когда у вас уже готов долгосрочный анализ, например, на H4-D1, но необходимо подтверждение.

- Сигнал момента входа на покупку – **красная линия** пересекает уровень 20 снизу вверх, а **зелёная** и **синяя** уже находятся над уровнем 50.

- Сигнал момента входа на продажу – **красная линия** пересекает уровень 80 сверху вниз, а **зелёная** и **синяя** уже находятся под уровнем 50.



В обоих случаях можно выставить стоп-лосс в пределах 20 пунктов, а тейк-профит – 50 пунктов. Практика показывает, что очень часто можно взять и все 100 пунктов, но здесь лучше не рисковать или воспользоваться трейлинг-стопом.

Также стоп-лосс можно устанавливать по историческим уровням и трендовым линиям, а также локальным экстремумам. 20 пунктов – «ленивый» вариант, а потому очень неточный и слишком усреднённый.

## ПЛЮСЫ И МИНУСЫ ИНДИКАТОРА MTF STOCHASTIC

**MTF Stochastic** работает хорошо в том случае, если вы правильно его используете. Настройки, показанные выше, предпочтительны именно для таймфрейма M5, но при изменении временного периода вам придётся поменять их, так как нет никакой гарантии, что индикатор в этом случае будет работать так же прибыльно.

Что касается правильности применения индикатора, лучше всего, если у вас есть своя стратегия, которую хорошо использовать на графиках от H1 до D1. По ней вы сможете определить текущий тренд, а вот индикатор **MTF Stochastic** покажет, в какой момент лучше всего будет открыть позицию.

Плюсы **MTF Stochastic** описаны ниже:

- Сигналы опережают движение цен, поэтому шансы правильного открытия сделки велики.
- Неплохо работает на любых парах.
- Возможность использования на разных таймфреймах при условии изменения настроек.
- Достаточно высокий процент прибыльных сигналов.

Также у **MTF Stochastic** есть и минусы:

- Довольно редкие сигналы. Тем не менее, если вам нравится работать по нему, можно компенсировать этот недостаток, используя **MTF Stochastic** на нескольких валютных парах.
- Не рекомендуется применять отдельно от целостной системы. Впрочем, это касается практически всех индикаторов.

Вы можете попробовать протестировать его на демо-счёте уже сегодня, загрузив нужные файлы себе в терминал.

Всегда с вами, Лаборатория **FOREX Review!**

**СКАЧАТЬ БЕСПЛАТНО** индикатор **MTF Stochastic**:



## ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

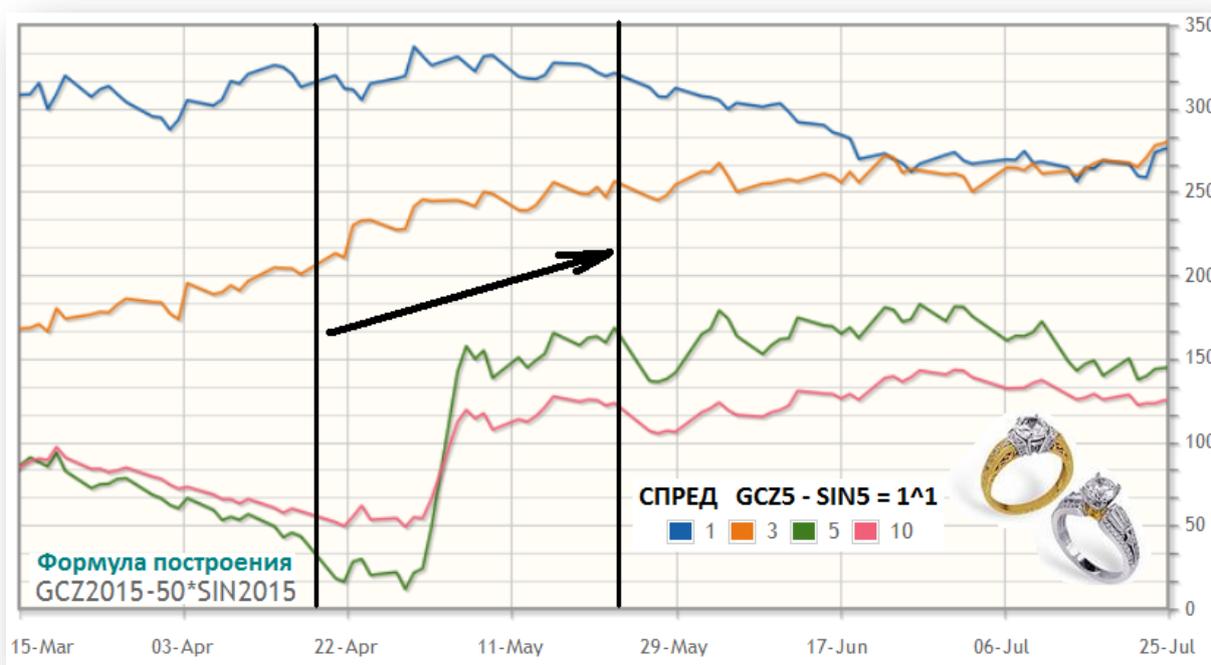


Леонид Борский

Практикующий трейдер. Финансовый управляющий. Опыт работы на рынке Форекс более 8 лет. Активно работает с фьючерсными инструментами товарных и фондовых рынков. Является автором нескольких публикаций, включая широко известную статью *Нестандартная автоматическая торговля*. В сферу интересов входит также коддинг и поиск нестандартных решений для автоматизации торговли.

# ТОРГОВЛЯ СПРЕДОМ, АПРЕЛЬ 2015

В этом выпуске журнала **FOREX Review** мы рассмотрим перспективные апрельские парные входы товарных и фондовых спредов. Апрельская торговля, как обычно, ожидается достаточно насыщенной и прибыльной. По традиции, начнем с драгметаллов. С конца второй - начала третьей декады апреля рассмотрим покупку спреда **золото – серебро**. Биржевое соотношение инструментов этого спреда: **GC-SI=1^1**. Ниже представлен график усредненных многолетних сезонных тенденций (3-5-10-ти летних) спреда **GCZ5 – SIN5 = 1^1**. Напомним, что формула построения данного межтоварного спреда на англоязычных сезонных сайтах выглядит вот так  $GC - 50 * SI$ :



ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

статистика входа: Buy GCZ-^SIN From ~4-20 To ~5-20

Символ контракт год	Дата входа	Цена входа	Low price	High price	Дата выхода	Цена выхода	Max DD	Abs DD	Итого
GCZ2002-50*SIN2002	2002-04-19	79.35	77.6	84.600	2002-05-20	80.100	-3.949	-1.75	0.750
GCZ2003-50*SIN2003	2003-04-21	108.449	101.949	130.2	2003-05-20	130.2	-6.5	-6.5	21.750
GCZ2004-50*SIN2004	2004-04-20	53.450	53.450	104.450	2004-05-20	92.899	-41.299	0	39.449
GCZ2005-50*SIN2005	2005-04-20	75.600	69.550	97.199	2005-05-20	78.149	-12.599	-6.050	2.549
GCZ2006-50*SIN2006	2006-04-20	8.050	-23	75.299	2006-05-19	59.100	-48.200	-31.050	51.049
GCZ2007-50*SIN2007	2007-04-20	10.149	4.700	31.399	2007-05-21	25.75	-5.449	-5.449	15.600
GCZ2008-50*SIN2008	2008-04-21	57.199	35.449	66.700	2008-05-20	46.349	-16.550	-21.75	-10.850
GCZ2009-50*SIN2009	2009-04-20	285.5	218.450	285.5	2009-05-20	227.5	-60.350	-67.049	-58
GCZ2010-50*SIN2010	2010-04-20	250.150	239.25	326.150	2010-05-20	308.349	-65.450	-10.900	58.199
GCZ2011-50*SIN2011	2011-04-20	-721.75	-869.949	-190.950	2011-05-20	-241.850	-134.25	-148.199	479.899
GCZ2012-50*SIN2012	2012-04-20	63.200	63.200	182.899	2012-05-21	179.049	-64.25	0	115.849
GCZ2013-50*SIN2013	2013-04-19	249.099	250.600	284.099	2013-05-20	258.599	-28.350	0	9.5
GCZ2014-50*SIN2014	2014-04-21	320.25	305.4	337.500	2014-05-20	325.549	-14.850	-14.850	5.299
<b>Общий итог</b>	<b>Максимальные значения</b>			<b>Средние значения</b>					
Прибыльных: 11	Прибыль: 479.89			Прибыль: 72.71					
Убыточных: 2	Убыток: -58			Убыток: -34.42					
	Максимальная просадка: -134.25			Максимальная просадка: -38.61					

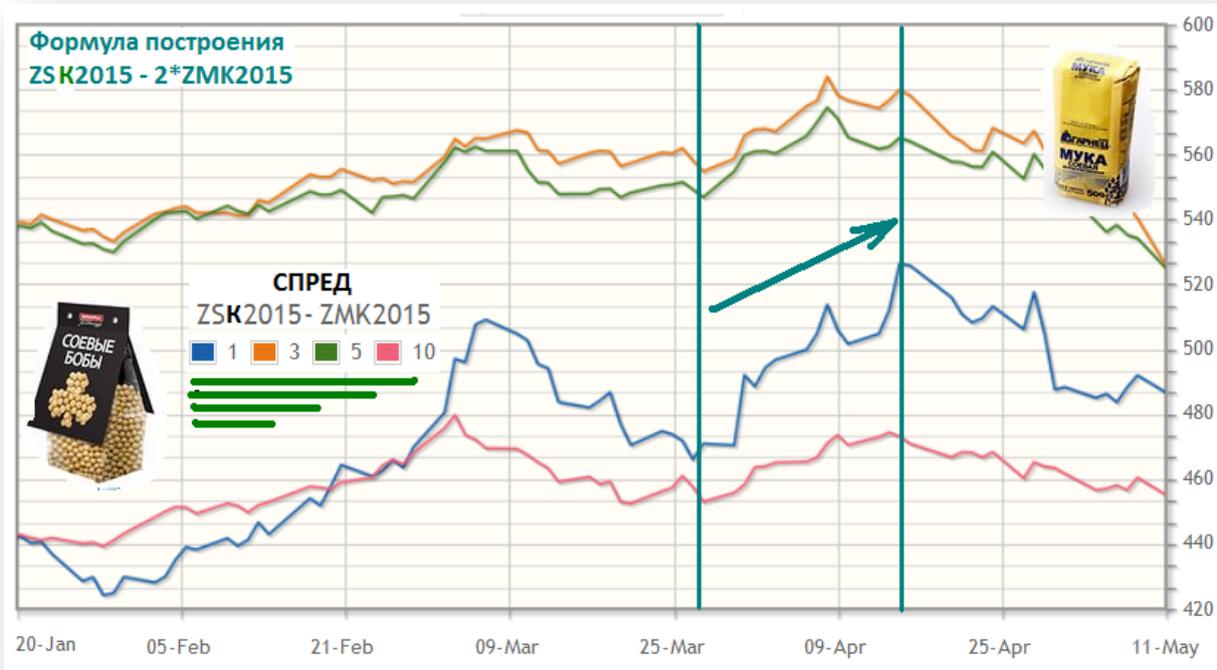
**Статистика входа BUY GCZ5 - SELL SIN5 с 20 апреля по 20 мая!**

Сезонное движение предполагается до начала двадцатых чисел мая. **Синей ценовой линией** на графике отображена прошлогодняя сезонная отработка спреда в обозначенный временной интервал. Статистические данные - процент прибыльных входов (+11/-2) и соотношение среднестатистических значений прибыль/убыток - выглядят вполне удовлетворительно для реализации такого входа небольшими лотами в платформе MT4. Ежегодные линейные Дейли-графики спреда в заданный временной период за каждый год из последних тринадцати лет - можно посмотреть [здесь](#) (кнопка "График" в последнем столбце статистической таблицы).

Спред очень капризный, особенно при текущих нестабильных экономических реалиях. Поэтому оценивать возможность входа будем с большой осторожностью! Кроме того, для снижения риска и возможных просадок работаем в покупки спреда краткосрочно (по нашим сезонным меркам) на откатах цены **GC-SI**, изыскивая на небольших таймфреймах (H1-H4) оптимальные точки входа/выхода. В популярной торговой платформе MT4 можно взять любые доступные фьючерсные (**внимание: не спотовые!!!**) контракты указанных инструментов.

\* \* \*

Спред **майских** контрактов соевых инструментов бобы-мука **ZSK5 - ZMK5 = 1^1** по многолетней сезонности растет до середины апреля-месяца (напомним, что формула построения данного межтоварного спреда на англоязычных сезонных сайтах выглядит вот так:  $ZS-2*ZM$ ):



Возможность для покупки спреда может появиться уже в конце марта. **Синей ценовой линией** на графике отображена вполне уверенная прошлогодняя сезонная отработка спреда в обозначенный временной интервал. Статистика многолетних покупок спреда **ZS-ZM = 1:1** также вполне удовлетворительна:

статистика входа: Buy ZSK-\*ZMK From ~3-27 To ~4-13

Символ контракт год	Дата входа	Цена вх	Low price	High price	Дата выхода	Цена вых	Max DD	Abs DD	Итого
ZSK2002-2*ZMK2002	2002-03-27	147.75	147.2	155.64	2002-04-12	148.60	-7.89	-0.55	0.85
ZSK2003-2*ZMK2003	2003-03-27	232.85	230.7	246.8	2003-04-14	242.95	-2.15	-2.15	10.09
ZSK2004-2*ZMK2004	2004-03-26	379.20	348	384	2004-04-13	350.9	-19	-31.20	-28.30
ZSK2005-2*ZMK2005	2005-03-28	253.55	241	257	2005-04-13	244.64	-10.60	-12.55	-8.90
ZSK2006-2*ZMK2006	2006-03-27	221.9	215.55	228.95	2006-04-13	216.2	-12.19	-6.34	-5.69
ZSK2007-2*ZMK2007	2007-03-27	328.6	328.6	342.4	2007-04-13	339.4	-12.44	0	10.79
ZSK2008-2*ZMK2008	2008-03-27	629.65	550	651.6	2008-04-14	672.1	-79.64	-79.64	42.45
ZSK2009-2*ZMK2009	2009-03-27	349.4	341.5	395.29	2009-04-13	395.29	-7.89	-7.89	45.89
ZSK2010-2*ZMK2010	2010-03-26	410.2	407.79	421.65	2010-04-13	417.6	-5.90	-2.40	7.39
ZSK2011-2*ZMK2011	2011-03-28	641.3	641.3	683.7	2011-04-13	649.1	-38.75	0	7.80
ZSK2012-2*ZMK2012	2012-03-27	617.75	605.5	653.4	2012-04-13	645.15	-12.25	-12.25	27.39
ZSK2013-2*ZMK2013	2013-03-27	607.55	577.8	612.6	2013-04-12	612.6	-29.75	-29.75	5.05
ZSK2014-2*ZMK2014	2014-03-27	495.5	495.5	531.3	2014-04-14	518.3	-23.10	0	22.79

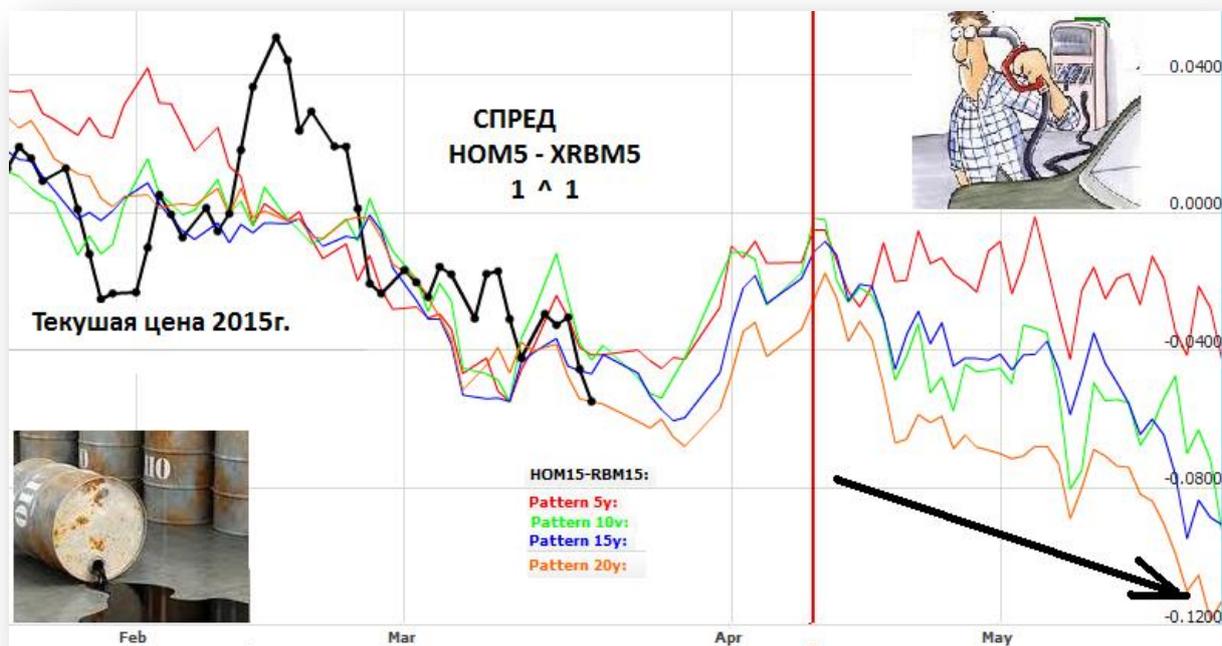
	Максимальные значения	Средние значения
Общий итог	Прибыль: 45.89	Прибыль: 18.05
Прибыльных: 10	Убыток: -28.30	Убыток: -14.30
Убыточных: 3	Максимальная просадка: -79.64	Максимальная просадка: -20.12

**Статистика входа BUY ZSK5 - SELL ZMK5 = 1^1 с 27 марта по 13 апреля!**

Ежегодные линейные Дейли-графики спреда в заданный временной период за каждый год из последних тринадцати лет можно посмотреть [здесь](#) (кнопка "График" в последнем столбце статистической таблицы). Заметим, что февральская UP-сезонность и мартовская Down-сезонность данного спреда на момент написания этих строк отработали очень даже неплохо.

ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

Сырьевой межтоварный спред июньских фьючерсных контрактов **мазут-бензин** с середины первой декады апреля мы будем отслеживать на предмет его продажи: **SELL HOM5 – BUY XRBM5 = 1:1**. Цена спреда ориентирована на снижение до конца мая месяца, что хорошо видно на усредненном графике многолетних сезонных (5-10-15-20-ти летних) тенденций:



В «фундаментальном» плане снижение цены спреда западные отраслевые аналитики аргументируют тем, что в преддверии летнего автомобильного сезона отпусков в Соединенных Штатах спрос на бензин начинает опережать спрос на мазут. Одновременно в разгар весны снижается спрос и на печное топливо. **Черной ценовой линией** (с точками по дням) отображена текущая 2015 года сезонная отработка спреда на момент написания этих строк. Краткая усредненная статистика продаж спреда **HO – XRB** (за последние 5-10-15 и 20 лет соответственно) приведена на рисунке ниже:

Years#	Win %	Win#	Loss#	Days#	\$ Profit	\$ Loss	\$ Best.	\$ Worst
<u>5</u>	80%	4	1	54	2595.60	-1012.20	5443.20	-2341.92
<u>10</u>	80%	8	2	54	3639.30	-1520.40	6244.56	-2811.48
<u>15</u>	73%	11	4	54	3495.52	-1329.30	5659.64	-2213.96
<u>20</u>	70%	14	6	54	2690.94	-1179.50	4630.29	-1789.20

**Усредненная статистика входа SELL HOM5 - BUY XRBM5 с 8 апреля по 30 мая за 5, 10, 15 и 20 лет соответственно!**

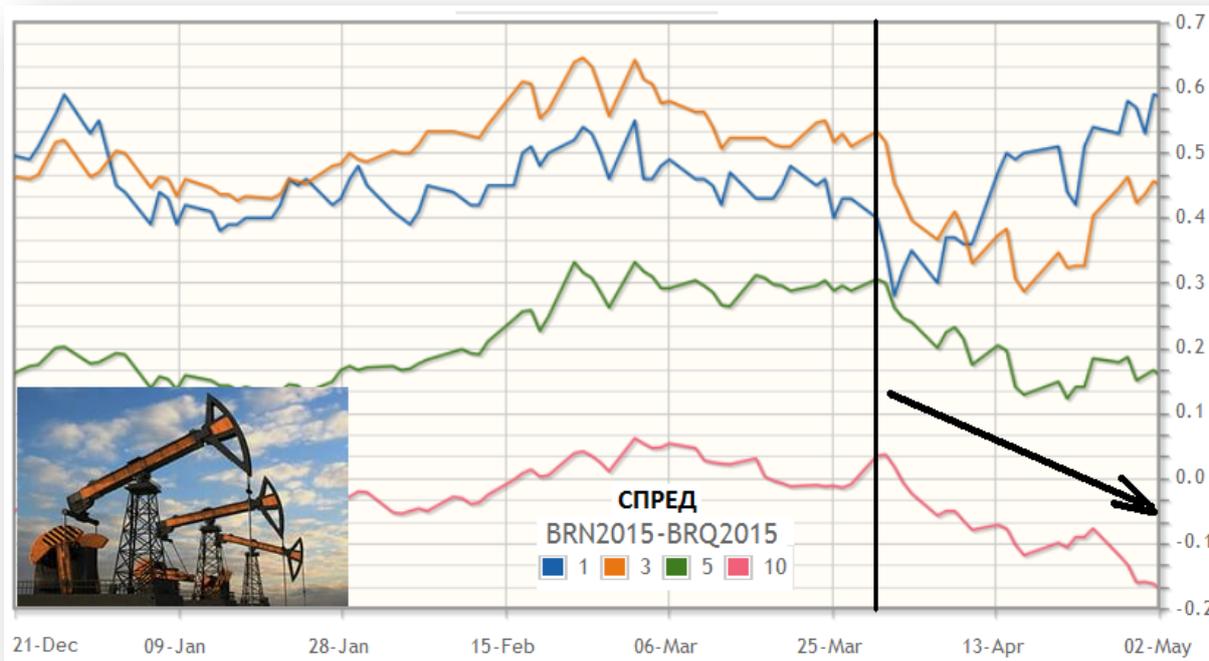
ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

Статистика неплохая! На данном сырьевом спреде в торговой платформе **MT4** вполне допустимо и даже более целесообразно, на мой взгляд, работать не долгосрочной продажей, а среднесрочными парными входами (**SELL HOM5 – BUY XRBM5**) на откатах линии спреда. Для любителей «числовой конкретики» представляем полную статистическую таблицу продаж спреда «по годам» за последние двадцать лет. Цифры в «долларовых» колонках (Profit, Best, Worst, Loss) даны из расчета сделок на один контракт спреда **HO-XRB**:

Year	Enter date	Enter price	Exit date	Exit price	Points	Profit	Days#	Best Date	Best	Worst Date	Worst	Drawdown
2014	2014-04-08	-0.0230	2014-05-30	-0.1119	0.0889	3733.80	53	2014-05-30	3733.80	2014-05-08	-1604.40	-3351.60
2013	2013-04-08	0.0394	2013-05-31	0.0132	0.0262	1100.40	54	2013-04-17	1276.80	2013-05-07	-2305.80	-3582.60
2012	2012-04-09	-0.0779	2012-05-31	-0.1188	0.0409	1717.80	53	2012-05-31	1717.80	2012-05-01	-6631.80	-7467.60
2011	2011-04-08	0.0830	2011-05-31	-0.0941	0.1771	7438.20	54	2011-05-10	19383.00	-	0.00	-15162.00
2010	2010-04-08	-0.0637	2010-05-28	-0.0396	-0.0241	-1012.20	51	2010-05-03	1104.60	2010-05-05	-1167.60	-2272.20
2009	2009-04-08	-0.0352	2009-05-29	-0.2891	0.2539	10663.80	52	2009-05-27	12381.60	-	0.00	-2415.00
2008	2008-04-08	0.3138	2008-05-30	0.2509	0.0629	2641.80	53	2008-04-24	3150.00	2008-05-22	-13053.60	-16203.60
2007	2007-04-09	-0.2306	2007-05-31	-0.3685	0.1379	5791.80	53	2007-05-17	11310.60	2007-04-10	-567.00	-5518.80
2006	2006-04-10	-0.0295	2006-05-31	-0.1806	0.1511	6346.20	52	2006-05-31	6346.20	-	0.00	-3607.80
2005	2005-04-08	-0.0658	2005-05-31	-0.0175	-0.0483	-2028.60	54	2005-04-26	2041.20	2005-05-26	-2784.60	-4825.80
2004	2004-04-08	-0.2271	2004-05-28	-0.4375	0.2104	8836.80	51	2004-05-28	8836.80	2004-04-16	-315.00	-1423.80
2003	2003-04-08	-0.1303	2003-05-30	-0.1135	-0.0168	-705.60	53	2003-05-23	1352.40	2003-05-05	-1822.80	-2108.40
2002	2002-04-08	-0.1460	2002-05-31	-0.1086	-0.0374	-1570.80	54	2002-04-10	172.20	2002-05-09	-2070.60	-2242.80
2001	2001-04-09	-0.2315	2001-05-31	-0.2837	0.0522	2192.40	53	2001-05-23	4708.20	2001-05-16	-802.20	-4460.40
2000	2000-04-10	-0.1247	2000-05-31	-0.2982	0.1735	7287.00	52	2000-05-30	7379.40	2000-04-11	-84.00	-3431.40
1999	1999-04-08	-0.0874	1999-05-28	-0.0915	0.0041	172.20	51	1999-05-04	814.80	1999-04-09	-126.00	-919.80
1998	1998-04-08	-0.0782	1998-05-29	-0.1088	0.0306	1285.20	52	1998-05-29	1285.20	1998-04-09	-134.40	-516.60
1997	1997-04-08	-0.0796	1997-05-30	-0.0719	-0.0077	-323.40	53	1997-05-28	1029.00	1997-04-10	-499.80	-1352.40
1996	1996-04-08	-0.1169	1996-05-31	-0.0827	-0.0342	-1436.40	54	1996-04-25	2125.20	1996-05-30	-1638.00	-3763.20
1995	1995-04-10	-0.1051	1995-05-31	-0.1453	0.0402	1688.40	52	1995-05-17	2457.00	1995-04-13	-176.40	-1075.20

\* \* \*

Далее рассмотрим ещё один сырьевой спред - календарный - который будет особенно хорош для небольших биржевых счетов. Это календарный спред северной европейской нефти Брент: **BRNN5 – BRNQ5** (июль – август). Как мы видим из сезонного графика, спред начинает поступательное долгосрочное снижение с первых дней апреля. В течение всего апреля месяца продолжается поступательное сезонное снижение.



**Синей ценовой линией** здесь отображена неудачная прошлогодняя отработка спреда (**BRNN4-BRNQ4**). К сожалению, вследствие геополитических реалий прошлогодние движения сырьевых инструментов с весны вступили в аномальное противоречие с многолетней сезонностью. Это также в значительной мере отобразилось и на спредах нефти. Однако в текущем году аномальные фундаментальные «сырьевые» факторы, похоже, постепенно нормализуются, и мы будем здесь надеяться на благоприятное развитие событий. Тем более что статистика продаж спреда **BRNN5-Q5** с начала апреля до первых дней мая за последние 13 лет выглядит очень даже привлекательно:

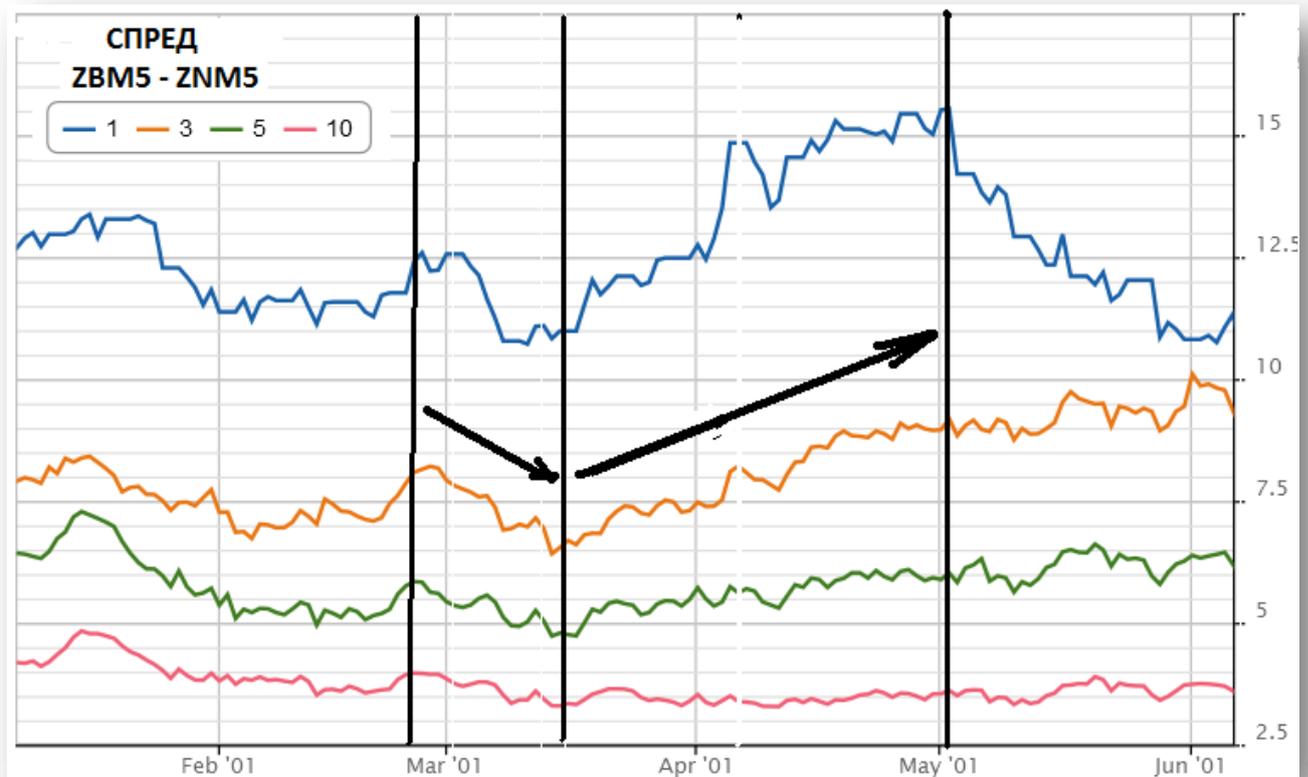
статистика входа: Sell BRN-BRQ From ~4-2 To ~5-1											
Символ	контракт	год	Дата входа	Цена вх	Low price	High price	Дата выхода	Цена вых	Max DD	Abs DD	Итого
BRN2002-BRQ2002			2002-04-02	0.32	0.15	0.35	2002-05-01	0.31	-0.20	-0.03	0.00
BRN2003-BRQ2003			2003-04-02	0.15	-0.08	0.17	2003-05-01	-0.03	-0.12	-0.02	0.18
BRN2004-BRQ2004			2004-04-02	0.21	0.21	0.32	2004-04-30	0.30	-0.10	-0.10	-0.09
BRN2005-BRQ2005			2005-04-01	-0.01	-0.54	0.02	2005-05-02	-0.54	-0.10	-0.03	0.53
BRN2006-BRQ2006			2006-04-03	-0.30	-0.5	-0.23	2006-05-01	-0.45	-0.09	-0.07	0.15
BRN2007-BRQ2007			2007-04-02	-0.17	-0.56	-0.17	2007-05-01	-0.51	-0.36	0	0.34
BRN2008-BRQ2008			2008-04-02	0.32	0.21	0.43	2008-05-01	0.25	-0.21	-0.10	0.07
BRN2009-BRQ2009			2009-04-02	-1.01	-1.21	-0.96	2009-05-01	-1.12	-0.20	-0.04	0.10
BRN2010-BRQ2010			2010-04-02	-0.35	-0.84	-0.34	2010-04-30	-0.84	-0.12	-0.01	0.48
BRN2011-BRQ2011			2011-04-01	0.31	0.29	0.48	2011-05-02	0.29	-0.15	-0.17	0.01
BRN2012-BRQ2012			2012-04-02	0.65	0.26	0.65	2012-05-01	0.39	-0.14	0	0.26
BRN2013-BRQ2013			2013-04-02	0.41	0.06	0.41	2013-05-01	0.37	-0.23	0	0.03
BRN2014-BRQ2014			2014-04-02	0.28	0.28	0.57	2014-05-01	0.52	-0.14	-0.29	-0.24
				Максимальные значения			Средние значения				
Общий итог				Прибыль: 0.53			Прибыль: 0.19				
Прибыльных: 11				Убыток: -0.24			Убыток: -0.17				
Убыточных: 2				Максимальная просадка: -0.36			Максимальная просадка: -0.17				

**Статистика входа SELL BRNN5 - BUY BRNQ5 со 2 апреля по 2 мая!**

Процент прибыльных сделок (+11/-2), а также соотношение среднестатистических значений прибыль/убыток = +19 тиков/-17 тиков, 1 тик= \$10 на контракт спреда) в анализируемый временной интервал представляются нам вполне удовлетворительными для использования данного мало рискованного входа даже на очень небольших биржевых счетах.

\* \* \*

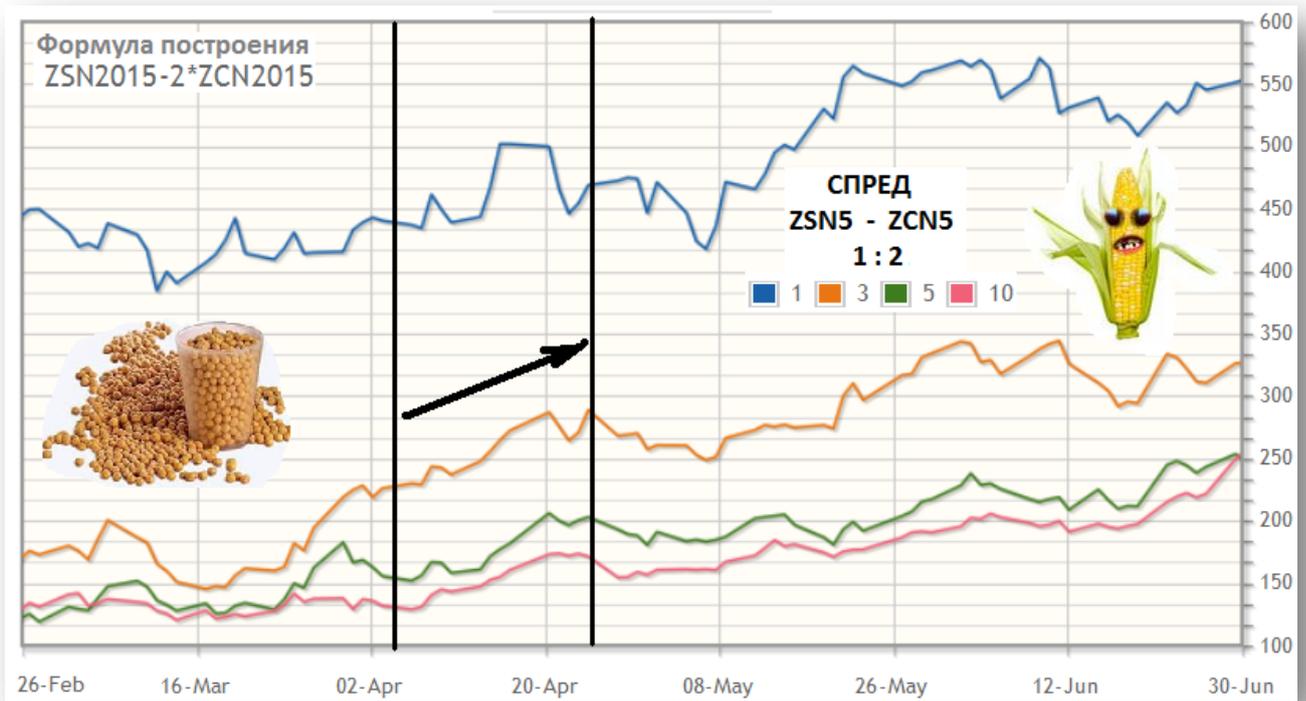
По спреду американских бондов (30-10-ти летних облигаций) **ZBM5 - ZNM5 = 1:1**, который мы описывали [в прошлом номере](#), с марта месяца актуальными остаются сезонные покупки.



Для лучшей балансировки позиций и для уменьшения риска по данному спреду в популярной платформе [MT4](#) я рекомендую брать соотношение: **ZBM5 - ZNM5 = 2^3** небольшими дробными лотами. Предполагаемая прибыль будет немного меньше при таком относительном соотношении, но и риск при этом значительно уменьшается. Добавлю также, что в настоящее время в финансовом мире беспокойная и непростая ситуация, и, думаю, что прежде, чем входить в покупку спреда, следует оценить фундаментальные перспективы индекса доллара **DXM5**, который имеет неплохую корреляцию с линией описанного спреда.

\* \* \*

Вернемся к зерновым спредам. Представляет интерес апрельская сезонная закономерность межрыночного спреда **соевые бобы - кукуруза**. Англоязычные сайты рекомендуют здесь использовать соотношение размеров позиций: 1:2. С первых апрельских дней спред **ZSN5 - ZCN5 = 1^2** ориентирован на рост. Вот сезонный график усредненных 3-5-10-ти летних тенденций для данного соотношения:



Покупку спреда **BUY ZSK5 – SELL ZCK5 = 1:2** держим ориентировочно до середины 20-х чисел апреля. **Синей ценовой линией** здесь отображена удовлетворительная прошлогодняя отработка спреда в показанный временной период. Чтобы более конкретно оценить перспективы покупки спреда, надо глянуть статистику сделок за последние тринадцать лет. Ниже представлена такая статистическая табличка:

статистика входа: Buy ZSN-ZCN From ~4-5 To ~4-25

Символ контракт год	Дата входа	Цена вх	Low price	High price	Дата выхода	Цена вых	Max DD	Abs DD	Итого
ZSN2002-2*ZCN2002	2002-04-05	55	44.75	76.25	2002-04-25	70.5	-10.25	-10.25	15.5
ZSN2003-2*ZCN2003	2003-04-04	109.5	108.25	139.25	2003-04-25	133.5	-11.5	-1.25	24
ZSN2004-2*ZCN2004	2004-04-05	350.5	308	366	2004-04-26	343.5	-42	-42.5	-7
ZSN2005-2*ZCN2005	2005-04-05	197.25	191.25	206.25	2005-04-25	197.5	-10	-6	0.25
ZSN2006-2*ZCN2006	2006-04-05	81	63.25	108.75	2006-04-25	108.75	-17.75	-17.75	27.75
ZSN2007-2*ZCN2007	2007-04-05	21.25	-29.5	21.25	2007-04-25	-25.75	-40.25	-50.75	-47
ZSN2008-2*ZCN2008	2008-04-04	71.5	60.25	182.5	2008-04-25	155.5	-52.75	-11.25	84
ZSN2009-2*ZCN2009	2009-04-06	162	162	274	2009-04-24	262.5	-108	0	100.5
ZSN2010-2*ZCN2010	2010-04-05	230.25	226	288	2010-04-26	290	-11.5	-4.25	59.75
ZSN2011-2*ZCN2011	2011-04-05	-162.75	-179.25	-99.25	2011-04-25	-140.5	-44	-16.5	22.25
ZSN2012-2*ZCN2012	2012-04-05	133.25	133.25	274	2012-04-25	274	-42.5	0	140.75
ZSN2013-2*ZCN2013	2013-04-05	108.25	93.75	130.5	2013-04-25	123.25	-22.25	-14.5	15
ZSN2014-2*ZCN2014	2014-04-04	441	435	502.5	2014-04-25	469.5	-56	-6	28.5

Общий итог	Максимальные значения	Средние значения
Прибыльных: 11	Прибыль: 140.75	Прибыль: 47.11
Убыточных: 2	Убыток: -47	Убыток: -27
	Максимальная просадка: -108	Максимальная просадка: -36.05

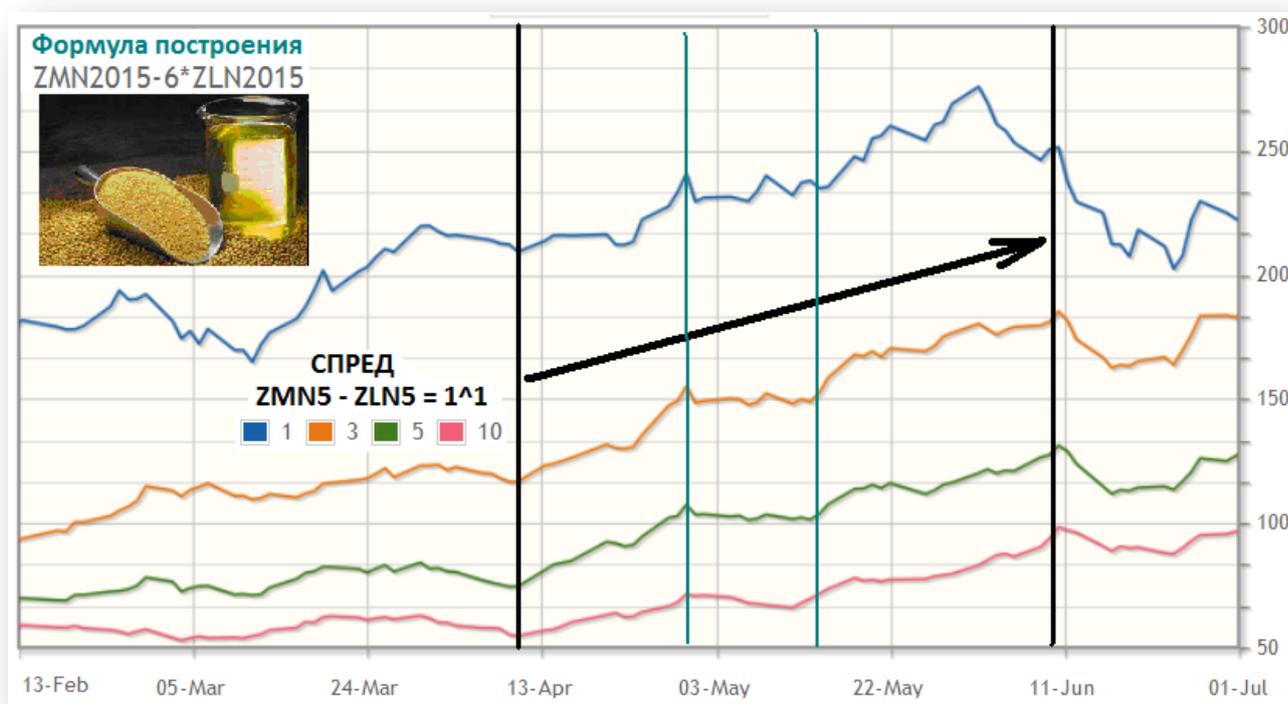
**Статистика входа BUY ZSN5 - SELL ZCN5 = 1:2 с 5 по 25 апреля**

ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

Статистика неплохая! Заметим, однако, что пока (в настоящее время) «фундамент» по ZS в текущем году не совсем благоприятен для покупок соевых бобов. Ожидается увеличение посевных площадей ZS и, соответственно, увеличение рыночного предложения. Будем следить за выходом очередного отчета USDA, чтобы быть в курсе текущих фундаментальных реалий по соевым. Ежегодные линейные Дейли-графики спреда  $ZS-ZC=1^2$  в заданный временной период за каждый год из последних тринадцати лет можно посмотреть [здесь](#) (кнопка "График" в последнем столбце статистической таблицы).

\* \* \*

Далее рассмотрим спред производных родственных соевых инструментов **мука-масло**. Соевая мука **ZM** с конца первой – начала второй декады апреля растет против соевого масла **ZL**. Это хорошо видно на графике усредненных многолетних сезонных тенденций (3-5-10-ти летних) июльских фьючерсных контрактов данного спреда:



Рост здесь предполагается почти до середины лета. **Синей ценовой линией** здесь отображена удовлетворительная прошлогодняя отработка спреда. Должен заметить, что этот спред зачастую бывает очень капризным и волатильным, поэтому будем с большой осторожностью оценивать технические возможности входа. Ниже приведена многолетняя статистика покупок спреда до конца апреля месяца:

статистика входа: Buy ZMN→ZLN From ~4-10 To ~4-30

Символ контракт год	Дата входа	Цена вх	Low price	High price	Дата выхода	Цена вых	Max DD	Abs DD	Итого
ZMN2002-6*ZLN2002	2002-04-10	54.4	52.84	60.77	2002-04-30	60.77	-2.58	-1.56	6.37
ZMN2003-6*ZLN2003	2003-04-10	42.22	42.22	61.60	2003-04-30	61.60	-14.75	0	19.38
ZMN2004-6*ZLN2004	2004-04-08	124.12	103.29	123.01	2004-04-30	116.32	-19.19	-20.82	-7.80
ZMN2005-6*ZLN2005	2005-04-11	52.53	50.95	62.35	2005-04-29	57.53	-2.87	-1.58	5
ZMN2006-6*ZLN2006	2006-04-10	32.52	18.00	39.62	2006-05-01	23.72	-17.97	-14.51	-8.80
ZMN2007-6*ZLN2007	2007-04-10	12.57	-3.81	13.30	2007-04-30	-3.81	-9.30	-16.39	-16.39
ZMN2008-6*ZLN2008	2008-04-10	-10.39	-28.87	-7.78	2008-04-30	-7.78	-18.48	-18.48	2.61
ZMN2009-6*ZLN2009	2009-04-09	92.13	88.19	111.44	2009-04-30	111.44	-13.06	-3.93	19.30
ZMN2010-6*ZLN2010	2010-04-09	21.48	30.20	59.52	2010-04-30	59.52	-6.31	0	38.04
ZMN2011-6*ZLN2011	2011-04-08	0.25	-0.33	12.97	2011-04-29	12.12	-3.93	-0.59	11.86
ZMN2012-6*ZLN2012	2012-04-10	47.39	47.39	105.20	2012-04-30	105.20	-12.94	0	57.80
ZMN2013-6*ZLN2013	2013-04-10	90.42	90.42	119.33	2013-04-30	119.18	-10.45	0	28.75
ZMN2014-6*ZLN2014	2014-04-10	212.52	209.54	241.04	2014-04-30	241.04	-4.22	-2.98	28.51

Общий итог	Максимальные значения	Средние значения
Прибыльных: 10	Прибыль: 57.8	Прибыль: 21.7
Убыточных: 3	Убыток: -16.3	Убыток: -11
	Максимальная просадка: -19.1	Максимальная просадка: -10.4

**Статистика входа BUY ZMN5 - SELL ZLN5 с 10 по 30 апреля**

Цифры статистики - процент прибыльных входов (+10/-3) и соотношение среднестатистических значений прибыль/убыток (примерно +217 тика/-110 тиков по биржевой шкале муки ZM) - выглядят достаточно убедительно для реализации такого парного входа небольшими лотами в платформе MT4. Ежегодные линейные Дейли-графики спреда в заданный временной период за каждый год из последних тринадцати лет можно посмотреть [здесь](#) (кнопка "График" в последнем столбце статистической таблицы). Интересно отметить, что четыре входа из последних тринадцати имеют нулевую абсолютную просадку (См. колонку Abs\_DD).

Рекомендуем работать в покупки спреда (**BUY ZM – SELL ZL = 1^1**) краткосрочно (по нашим сезонным меркам) на откатах цены, изыскивая на небольших таймфреймах (H1-H4) оптимальные точки входа/выхода. Добавим, что масло **ZL** зачастую хорошо коррелирует с нефтяными ценами, а мука **ZM**, в основном, «ходит» за соевыми бобами **ZS**. Будем иметь это в виду при анализе ситуации по расчету входов.

\* \* \*

Межтоварный спред с/х инструментов Farmer группы «телята – коровы» **GFQ5 – LEQ5** (августовские контракты) склонен к росту с последних мартовских дней, что хорошо видно на графике усредненных многолетних сезонных тенденций:



статистика входа: Buy FCQ-LCQ From ~4-1 To ~6-5

Символ контракт год	Дата входа	Цена вх	Low price	High price	Дата выхода	Цена вых	Max DD	Abs DD	Итого
FCQ2002-LCQ2002	2002-04-01	16.350	12.649	16.350	2002-06-05	13.929	-2.630	-3.700	-2.420
FCQ2003-LCQ2003	2003-04-01	14.130	13.569	15.78	2003-06-05	15.329	-0.799	-0.560	1.199
FCQ2004-LCQ2004	2004-04-01	11.319	11.319	19.33	2004-06-04	18.400	-3.310	0	7.080
FCQ2005-LCQ2005	2005-04-01	24.100	22.099	28.28	2005-06-06	29.680	-1.549	-2.000	5.579
FCQ2006-LCQ2006	2006-03-31	27.8	25.919	29.269	2006-06-05	28.899	-1.900	-1.880	1.099
FCQ2007-LCQ2007	2007-04-02	18.58	18.224	21.324	2007-06-05	19.849	-1.674	-0.355	1.269
FCQ2008-LCQ2008	2008-04-01	11.680	8.310	15.155	2008-06-05	11.829	-3.589	-3.370	0.149
FCQ2009-LCQ2009	2009-04-01	14.03	13.605	19.980	2009-06-05	15.479	-4.625	-0.424	1.449
FCQ2010-LCQ2010	2010-04-01	21.725	17.724	23.755	2010-06-04	20.254	-2.849	-4.000	-1.470
FCQ2011-LCQ2011	2011-04-01	19.28	17.680	22.505	2011-06-06	20.774	-3.855	-1.599	1.494
FCQ2012-LCQ2012	2012-04-02	32.400	32.275	40.649	2012-06-05	39.980	-1.75	-0.125	7.579
FCQ2013-LCQ2013	2013-04-01	29.575	23.874	30.050	2013-06-05	25.324	-3.724	-5.700	-4.250
FCQ2014-LCQ2014	2014-04-01	44.400	44.400	58.6	2014-06-05	58.5	-3.549	0	14.099

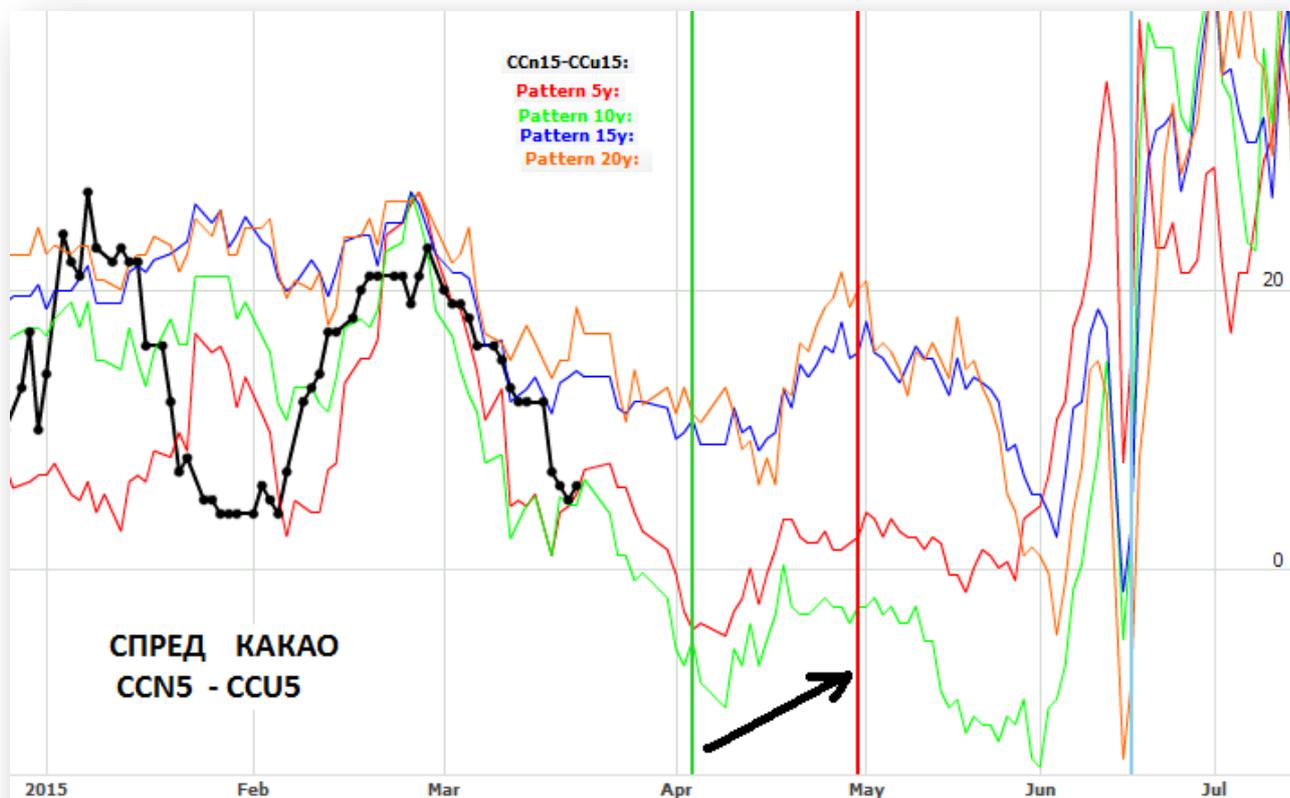
Общий итог	Максимальные значения	Средние значения
Прибыльных: 10	Прибыль: 14.099	Прибыль: 4.100
Убыточных: 3	Убыток: -4.250	Убыток: -2.713
	Максимальная просадка: -4.625	Максимальная просадка: -2.754

Статистика входа BUY GFQ5 - SELL LEQ5 с 1 апреля по 5 июня!

До первых июньских дней ожидаем рост спреда. **Синей ценовой линией** на графике отображена очень уверенная прошлогодняя сезонная отработка спреда в обозначенный временной интервал. В нижней части рисунка представлена статистика покупок спреда (**BUY GFQ5 – SELL LEQ5**) с 1 апреля по 5 июня.

ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

И, наконец, последний спред, который мы рассмотрим в этом выпуске, это календарный спред **какао**, который будет особенно полезен владельцам совсем небольших биржевых депозитов из-за малых рисков. С середины первой декады месяца спред **CCN5 – CCU5** (июль - сентябрь) начинает свой рост, что подтверждает график усредненных 5-10-15-20-ти летних сезонных тенденций:



**СПРЕД КАКАО  
CCN5 - CCU5**

**CCN-CCU Cumulative Absolute Return**

Years#	Win %	Win#	Loss#	Days#	\$ Profit	\$ DD	\$ Loss	\$ Best	\$ Worst
<u>5</u>	100%	5	0	28	38.00	-54.00	0.00	64.00	-28.00
<u>10</u>	70%	7	3	28	32.00	-92.00	-105.00	92.00	-61.00
<u>15</u>	80%	12	3	28	51.33	-96.67	-84.00	108.00	-51.33
<u>20</u>	80%	16	4	28	41.00	-94.50	-65.00	98.00	-50.50

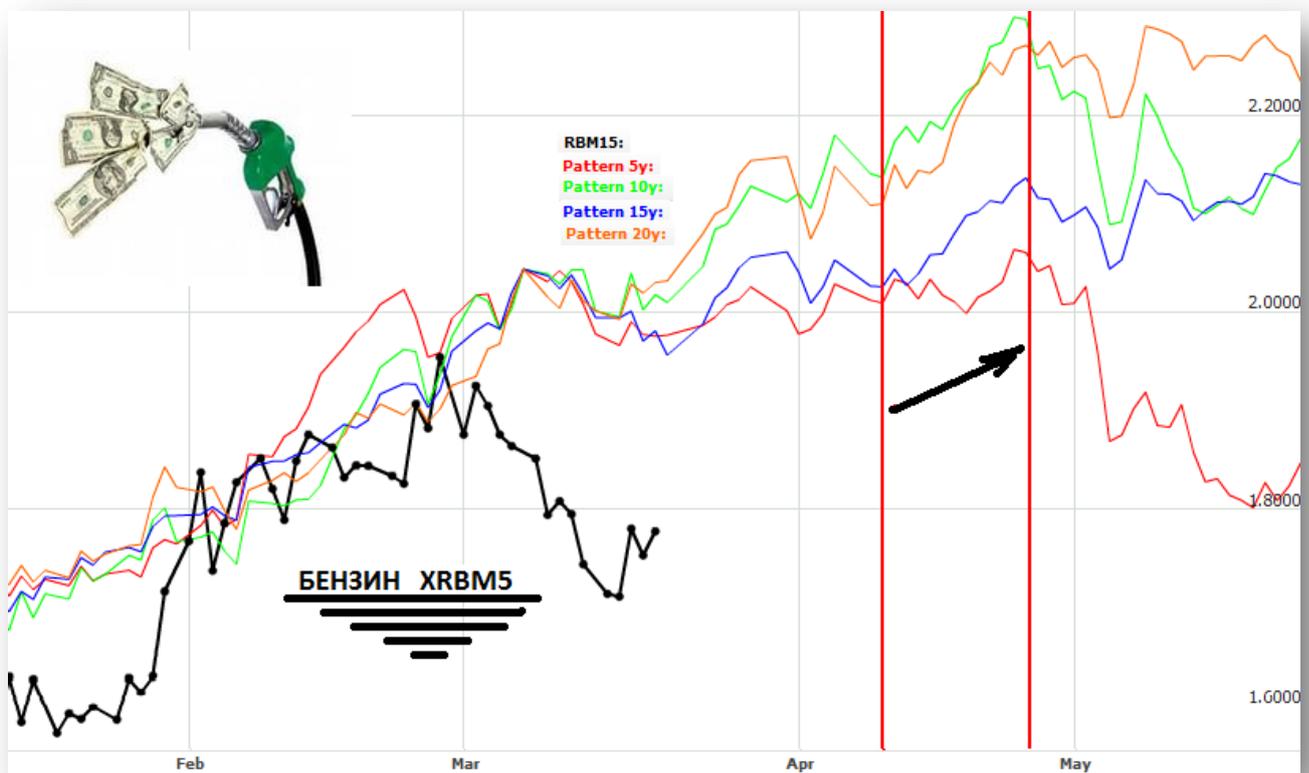
Рост предполагается до середины месяца. Краткая усредненная статистика продаж спреда **CCN5 – CCU5** (за последние 5-10-15 и 20 лет соответственно) приведена в табличке под сезонным графиком. Цифры в «долларовых» колонках (Profit, Best, Worst, Loss) даны из расчета сделок на один контракт спреда.

Удачи всем!

# ТОВАРНЫЙ РЫНОК: РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ТОРГОВЛЕ, АПРЕЛЬ 2015

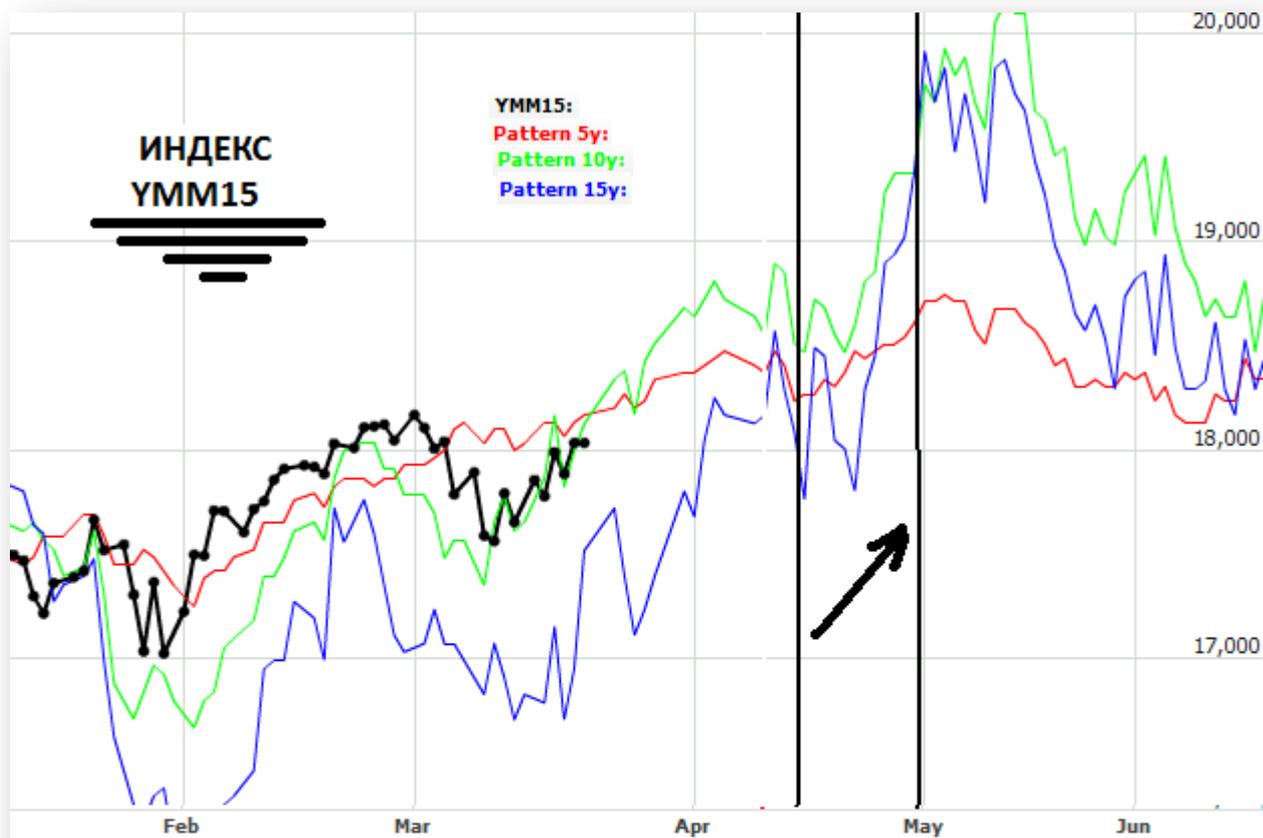
Сегодня в журнале **FOREX Review** мы рассмотрим апрельские сезонные тенденции отдельных инструментов товарного рынка.

Сезонные англоязычные сайты предполагают в апреле некоторый рост сырьевых инструментов. Известный англоязычный сайт **MRCI** рекомендует покупки бензина с первых дней апреля до середины двадцатых чисел месяца. Усредненные графики многолетних сезонных тенденций (5-10-15-20-ти летних) июньского фьючерсного контракта **XRBM5** представлены на рисунке:



\* \* \*

Тот же сайт **MRCI** дает статистическую рекомендацию на покупку американских фондовых индексов Мини Доу-Джонс (**YMM5**) и Мини СП-500 (**ESM5**), причем, Ву-позиции рекомендуется держать со второй декады месяца до 25 апреля. Интересная рекомендация! Посмотрим, какая будет отработка. Ниже мы привели усредненные графики многолетних сезонных (5-10-15-ти летних) тенденций индекса **YMM5**:



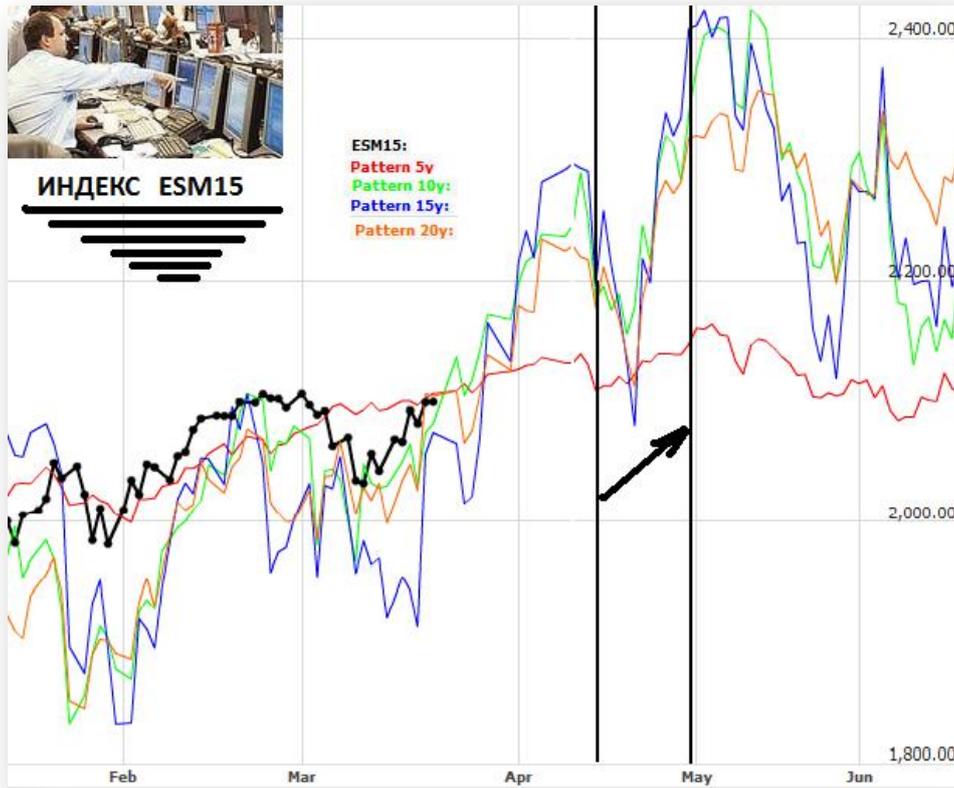
**YMM Cumulative Absolute Return**

Years#	Win %	Win#	Loss#	\$ Profit	\$ DD	\$ Loss	\$ Best	\$ Worst
<u>5</u>	100%	5	0	1051.00	-839.00	0.00	1223.00	-271.00
<u>10</u>	90%	9	1	1171.50	-759.50	-460.00	1324.50	-286.00
<u>15</u>	80%	12	3	1132.67	-929.00	-626.67	1529.33	-342.00

**Черной ценовой линией** (с точками по дням) отображена текущая (2015 года) очень неплохая сезонная отработка индекса на момент написания этих строк. Краткая усредненная статистика покупок **YMM5** (за последние 5, 10 и 15 лет соответственно) в обозначенный временной интервал приведена под графиком. Цифры в «долларовых» колонках (Profit, Best, Worst, Loss) даны из расчета сделок на один контракт индекса.

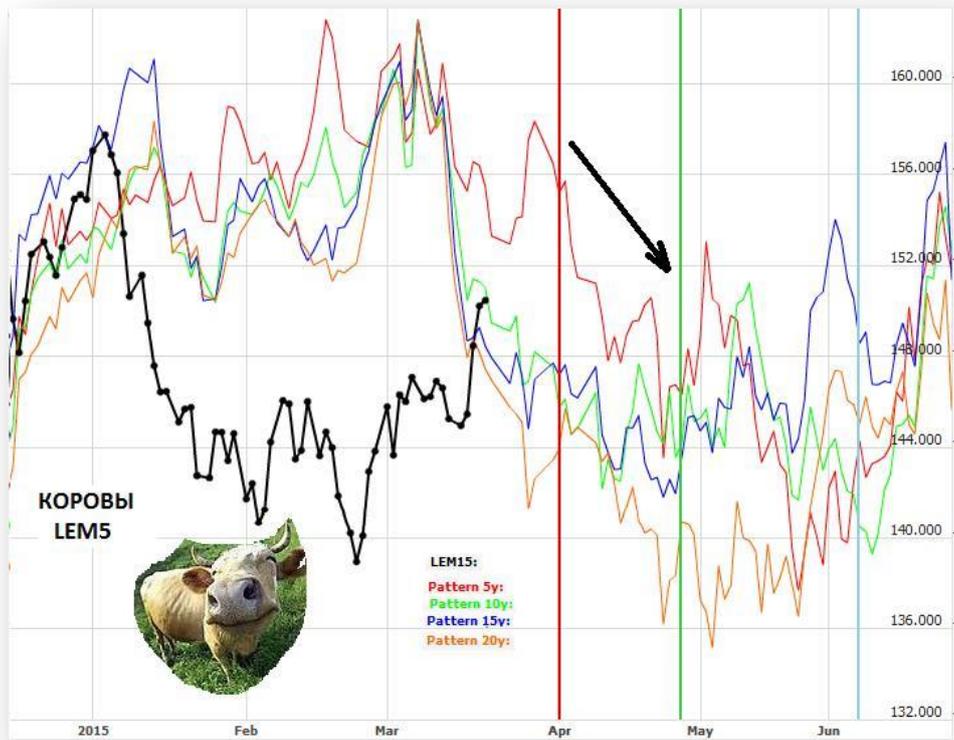
\* \* \*

Аналогичным образом выглядит сезонность американского фондового индекса СП-500 (мини), **ESM5**:



\* \* \*

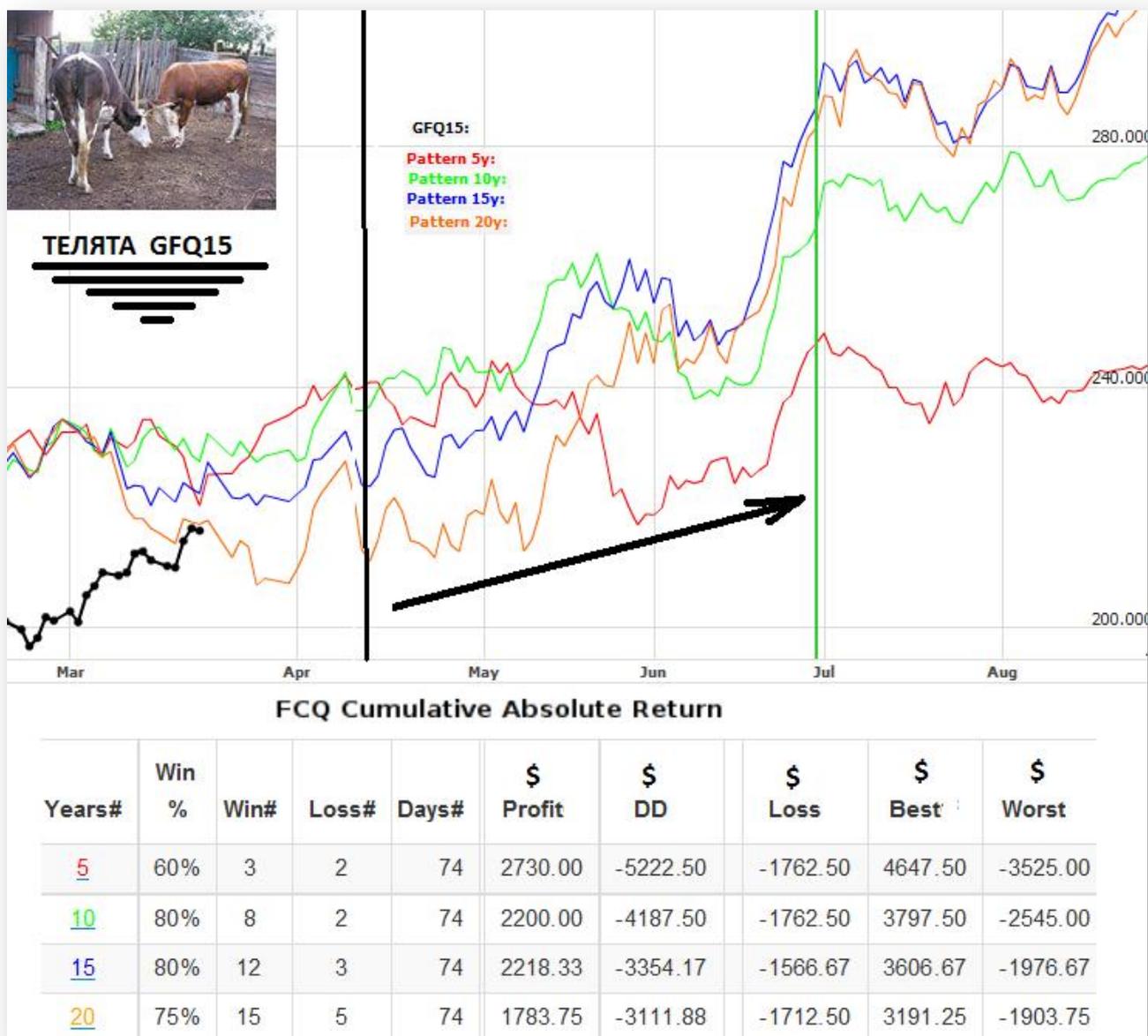
С первых апрельских дней и до середины третьей декады апреля традиционно имеет место сезонное снижение цен на крупную рогатую скотину **LEM5** (июньский контракт):



**Черной ценовой линией** (с точками по дням) отображена текущая (2015 года) цена инструмента. Посмотрим, какой будет отработка в апреле текущего года.

\* \* \*

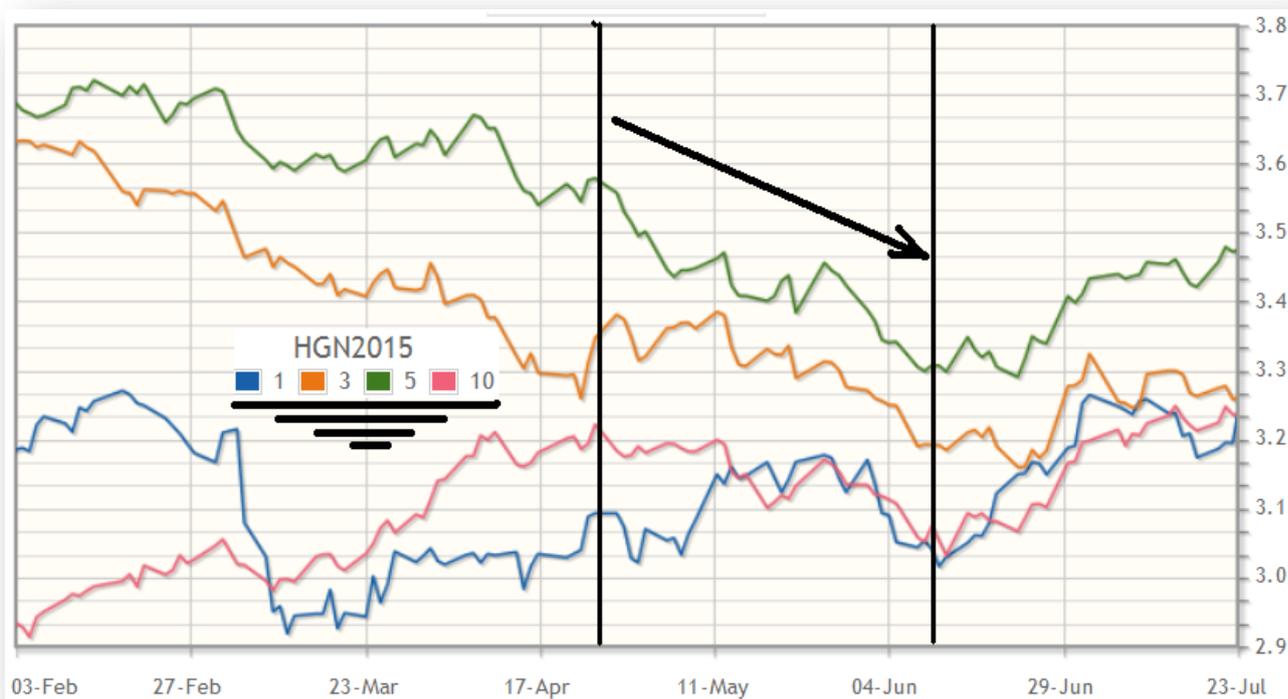
Ещё один инструмент из с/х Farmer-группы – **телята** (бычки на откорме). Здесь у нас, напротив, имеет место UP-тенденция – долгосрочная, до конца июня месяца. Ниже - усредненные графики многолетних сезонных (5-10-15-20-ти летних) тенденций августовского фьючерсного контракта телят **GFQ5**:



Краткая усредненная статистика долгосрочных (74 дня) покупок **GFQ5** (за последние 5-10-15 и 20 лет соответственно) в обозначенный временной интервал приведена под графиком. Цифры в «долларовых» колонках (Profit, D-Dawn, Best, Worst, Loss) даны из расчета сделок на один контракт индекса.

ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

В заключение «обозначим» сезонное снижение июльского фьючерсного контракта меди **HGN5** с третьей декады апреля и почти до середины июня.



**Синей ценовой линией** отображена слабоватая прошлогодняя сезонная отработка **меди**. Изначально цена немного покапризничала. Но потом, со второй половины мая, сезонность всё же возобладала, и до середины июня имело место уверенное снижение цены **HGN5**. В торговой платформе MT4 для сезонных продаж можно взять любой доступный контракт меди.

На этом мы заканчиваем очередной выпуск нашего цикла статей.

До встречи в следующих номерах журнала!

Удачи всем!



## ИНТЕРВЬЮ

# АНДРЕЙ КУЗНЕЦОВ

## КОМПАНИЯ WILD BEAR CAPITAL (WBC)



Сегодня гостем журнала FOREX Review стал Андрей Кузнецов, основатель брокерской компании **Wild Bear Capital** и хедж-фонда **Ryal Macro Commodities**.



*Здравствуйте, Андрей! Расскажите, пожалуйста, о Вашей компании и чем Вы занимаетесь?*

- У нас брокерская компания, работающая более 5-ти лет, мы специализируемся на аналитическом сопровождении трейдеров, торгующих на товарных рынках. Также ведем доверительное управление счетами клиентов. В конце 2014 года открыли собственный инвестиционный (хедж) фонд.



*Насколько трудно в наше время открыть хедж-фонд и для чего он Вам нужен, если Вы и так управляете активами?*

- Фонд создан нами, чтобы переложить положительный опыт управления счетами клиентов в другие масштабы. Сама регистрация фонда – это довольно долгая и дорогая процедура, отнимающая не только много времени, но и требующая скрупулезной работы с документами. Нашей целью изначально было создание прозрачной легальной структуры, способной работать в т.ч. со средствами американских частных и институциональных инвесторов. Вся структура фонда создана в соответствии с жесткими стандартами США, получены необходимые американские [лицензии](#).

С точки зрения инвестора фонд привлекательнее тем, что любые операции фонда, как в части работы с деньгами, так и в части отчетности, проходят под контролем независимых финансовых структур. Это гарантирует защиту средств инвестора от любых мошеннических действий.



*Какой объем активов у Вашего фонда?*

- Фонд открыт в последние дни 2014 года, поэтому сейчас мы активно занимаемся привлечением инвесторов и сопровождением российских инвесторов по оформлению покупки паев. Мы рассчитываем к концу 2015 года довести активы фонда до нескольких миллионов долларов.



*Какие доходности по стратегиям хедж-фонда закладываете изначально?*

- Мы ориентируемся на доходность для инвестора 20-25% годовых, опираясь на предыдущий опыт. Может, больше.



*А какой при этом риск?*

- Не более 1,5 % на сделку.



*На каких условиях можно начать сотрудничество с Вашей компанией? Есть ли ограничение на минимальную и максимальную сумму инвестиций?*

- Все просто. Доверительное управление счетами в нашей компании начинается с сумм 50-70 тыс. долл., минимальный объем инвестирования в фонд – 250 тыс. долл. Для инвестирования достаточно связаться с нами по электронной почте [support@wildbearcapital.com](mailto:support@wildbearcapital.com), и мы проведем клиента по всей процедуре открытия счета или покупки паев.

Тем, кто желает сам торговать на товарных рынках по нашей стратегии, мы предлагаем программу брокер-ассистед (broker assisted), когда клиент совершает сделки по рекомендации своего брокера. Абсолютное большинство клиентов нашей брокерской компании работают с нами по брокер-ассистед, это очень удобно – клиент получает и рекомендации по портфелю, и советы по управлению позициями, в том числе и своими. Минимальный депозит для комфортной работы всего 20-30 тысяч долларов. У нас клиент находится в постоянном контакте с брокером. Каждый день выходит собственная аналитика на русском языке. Клиенту есть, где «разбежаться». И, кстати, по такой схеме работают практически все частные трейдеры на западе.



*Доходность по этой программе такая же, как в фонде?*

- По-разному получается, т.к. клиент все же торгует сам. Ему говоришь одно, а он может сделать другое, да еще бывает, что объем сделки не соответствует депозиту. Так что у всех доходность разная, но большинство работают с доходностью от 40-50% годовых.



*Какие гарантии сохранности средств Вы предоставляете своим клиентам? Могут ли Ваши клиенты быть уверенными в том, что смогут вывести полученную прибыль?*

- Мы являемся лицензированным в США Commodities Trading Advisor (CTA), мы работаем в соответствии с требованиями американских регуляторов NFA и CFTC. При этом все наши клиенты торгуют только со своих личных счетов, открытых в надежнейших американских брокерах INTL FC Stone и STRAITS Financial, представляющим брокером которых мы являемся. Мы никогда не касаемся счетов клиентов, вывод прибыли всегда обрабатывается в течение 1 дня. Наш бизнес мы строим на росте клиентской базы, а не на желании присвоить клиентские депозиты. Мы крайне дорожим своей репутацией, т.к. находясь в регуляции США, потерять репутацию легко, а вернуть потом практически невозможно. И кстати, после краха монстра фьючерсной индустрии MF Global нам было предложено обслуживать часть его российских клиентов, что тоже говорит о многом.



*Андрей, расскажите, пожалуйста, какие торговые инструменты Вы используете? На чем основываются Ваши торговые стратегии?*

- Мы осуществляем операции на товарных рынках, анализируем спрос и предложение, факторы, которые влияют на рынок. Если есть фундаментальное понимание, где будут цены спустя какое-то время, то можно использовать практически любые инструменты. Мы используем, в основном, опционные конструкции и фьючерсные спреды.



*Вы можете рассказать, каким образом принимается решение о входе в сделку?*

- Мы открываем позиции, когда на рынке происходит дисбаланс между спросом и предложением. Влияние многих факторов на цены фьючерсов заметно не сразу, а проявляется лишь, когда другие отходят на второй план. Немаловажным фактором является погода. Мы в своей работе опираемся на данные нескольких погодных агентств. В России вообще не развит бизнес отраслевых погодных агентств, но в США это целая индустрия. И их прогнозы, в основном, оправдываются.



*Андрей, почему Вы остановились именно на товарных рынках?*

- Это был осознанный выбор. Я торговал многими инструментами - ГКО в 90-е годы, российскими акциями, американскими фьючерсами, но понимания, где цены могут быть, и почему это должно произойти, не было. Тогда я понял, что есть и другие рынки, которые во многом подчиняются спросу и предложению, рынки, в основе которых лежит реальный актив, а не мифический. Акция может стоить 0 долларов, а сырье - нет. На товарных рынках достаточно анализировать соотношение спроса и предложения. Плохой урожай, спрос такой же - цены растут. Рекордный урожай - наоборот, цены падают. Про рынок акций или индексов такого не скажешь.



*Какие перспективы, нововведения в ближайшем будущем ожидают Ваших клиентов? В чем заключается стратегия развития?*

- Для инвесторов с депозитами от нескольких тысяч долларов, желающих получать пассивный доход, мы подготовили новинку - удобнейшую инвестиционную платформу для частных и корпоративных инвесторов с абсолютной защитой от мошенничества - iSystems, платформу автоматизированной торговли с 12-летней историей. Мы верим в успех этой платформы и называем ее «убийцей РАММ-счетов» - платформа очевидно превосходит фьючерс РАММ-счета совершенно по всем параметрам. iSystems сочетает и относительно невысокий порог входа для инвесторов, и высочайшую надежность инвестирования, подтвержденную лицензией NFA. Через свои сегрегированные счета в надежных американских клиринговых брокерах наши клиенты получают возможность инвестирования в десятки биржевых инструментов и стратегий, имеющих многолетние трек-рекорды. А стратегия развития компании - предлагать нашим клиентам лучший сервис, инновационные инвестиционные продукты, делать все для роста благосостояния людей, доверяющих нам.



Андрей, спасибо за интервью и, напоследок, что Вы можете пожелать читателям нашего журнала?

- Спасибо вам. На каком бы рынке вы не торговали, всегда важно понимать, что происходит на этом рынке, какие внутренние механизмы определяют его движение. Если у вас такого представления нет, то либо надо сменить рынок, либо трейдинг – не то, чем вам следует заниматься. Прибыльно работать на рынке, не понимая, что на нем происходит, невозможно. Изучайте, совершенствуйтесь, будьте профессионалом – и вы сможете добиться своих поставленных целей.

В рамках продолжения сотрудничества с компанией **Wild Bear Capital** любой желающий можешь получить консультацию аналитика по интересующему его сельскохозяйственному товарному рынку. Свои вопросы можно отправлять на электронный адрес редакции журнала ([assist@fx-review.ru](mailto:assist@fx-review.ru)) или на e-mail аналитика ([viktor.neustroev@wildbearcapital.com](mailto:viktor.neustroev@wildbearcapital.com))



# ВИТАЛИЙ СЕРГИЕНКО

## АНАЛИТИК И ЭКСКЛЮЗИВНЫЙ ПАРТНЕР КОМПАНИИ ADMIRAL MARKETS



Сегодня в гостях у журнала FOREX Review Виталий Сергиенко, аналитик и эксклюзивный партнер брокерской компании **Admiral Markets**, глава управления активами инвестиционной компании, профессиональный трейдер и тренер по трейдингу.



*Здравствуйте, Виталий, расскажите, пожалуйста, немного о себе. Кто Вы по образованию, откуда Вы? Как пришли на финансовый рынок? Как давно этим занимаетесь?*

- Добрый день, уважаемые читатели. Меня зовут Виталий Сергиенко, я молод и перспективен (улыбается). Я – сибиряк, родом из славного города Омска. По образованию я экономист, а также управленец на предприятиях торговли. Дипломы у меня хорошие, поднимают настроение, не более того (улыбается).

В далеком 2007 году я пришел в один небезызвестный ДЦ и открыл свой первый счет на 500 долл., очень быстро слил его, потом еще один на 450 долл., но и его пришлось слить, и только со второй попытки началось что-то получаться. Я уже 8 лет «в теме» рынка, сейчас лишь с улыбкой вспоминаю о своих первых шагах в трейдинге.



*Не могли бы Вы рассказать о своей торговой системе? Какие индикаторы Вы применяете, а какие считаете неэффективными?*

- Моя система называется «Американские Горки». Это моя собственная разработка, я собрал все лучшие «фишки» в этой системе, которые нашел за годы в трейдинге.

Система построена на следующих принципах: торговля исключительно по тренду, определение объемных областей поддержки/сопротивления, жесткий мани-менеджмент, объемный и профильный анализ рынка. В общем, ничего интересного (смеется).

Я считаю, что все индикаторы запаздывают и являются малоэффективными. Почти все они показывают лишь исторические данные, основанные на цене. 99% из них построены на скользящих средних. Так зачем использовать столько вариаций? Если и использовать индикаторы, то пускай это будут мувинги на большом таймфрейме, к примеру H4 или D1.



*Расскажите, пожалуйста, о Вашем сотрудничестве с компанией Адмирал Маркетс?*

- Что касается европейского брокера Адмирал Маркетс, то я являюсь партнером компании, у меня есть несколько крупных инвесторских счетов в управлении у этого брокера, также провожу для них вебинары и обучаю трейдеров профессиональной торговле.



*Мы знаем, что Вы проводите обучение трейдингу. Как по Вашему опыту, сколько приблизительно времени нужно для того, чтобы, работая на финансовых рынках, начать получать стабильную прибыль?*

- Вы знаете, все очень индивидуально. Это как в спорте, далеко не каждому дано стать великим или выдающимся спортсменом. Кто-то бросает спортивную секцию уже через 2 месяца, а кто-то перестает тренироваться через 3 года. Я видел людей, у которых получалось не терять и зарабатывать на рынке с первого месяца, но я видел и людей, которые не могут зарабатывать стабильно и через 9-10 лет. Все очень относительно.



*По Вашему мнению, обязательно ли в процессе обучения торговать на демо-счете? Через какое время Вы рекомендуете своим ученикам переходить на реальный счет?*

- В процессе обучения главное – учиться: посещать все занятия, добросовестно выполнять домашнее задание, ну и работать над своей дисциплиной, точно применяя полученные знания на практике. А что касается демо-счета... это не обучение! Демо нужно для того, чтобы научиться работать с терминалом, но чему-то научиться на «бумажном» счете очень сложно. Я рекомендую своим ученикам приступать к торговле на реальном счете сразу после окончания курса обучения, но с минимальными рисками, и делать все сделки исключительно по нашей системе.



*Скажите, пожалуйста, поддерживаете ли Вы своих учеников на пути их профессионального становления? Если да, то каким образом?*

- Поддержка – это один из самых весомых плюсов моего обучающего проекта. Я заинтересован, чтобы мои трейдеры-ученики зарабатывали и делали это стабильно, так как мы на пути создания инвестиционной компании.

Поддержка происходит в закрытых чатах, по скайпу, а также путем нескольких закрытых вебинаров в месяц, на которых мы разбираем совершённые сделки и работаем над пониманием рынка и над навыками для стабильной успешной торговли.



*По Вашим наблюдениям, все ли способны научиться прибыльно торговать? Существует ли такой тип людей, которым это в принципе не дано?*

- Не все могут стать профессиональными футболистами-хоккеистами. Так с чего вы решили, что все могут стать профессиональными трейдерами? Есть люди, которым требуется не так много усилий, чтобы начать зарабатывать на рынке, а есть люди, которые не смогут этого сделать ни при каких обстоятельствах! Вся проблема в голове! Если человек не умеет держать себя в руках и не знает слово «самодисциплина», то ему на рынке будет очень тяжело.

Эмоции и жадность – одни из самых серьезных врагов начинающих трейдеров!



*Успешный трейдер – какой он? Какие качества его отличают?*

- Успешный трейдер...он такой-такой замечательный, «крутой», позитивный, чем-то похож на рок-звезду (смеется)

А если серьезно, то все, что нужно для успеха в трейдинге, это следующее: желание, целеустремленность, дисциплина, адекватность, умение признавать собственные ошибки и учиться на них.



*Какие основные ошибки мешают трейдерам добиться успеха? Что бы Вы, с высоты своего опыта, им рекомендовали?*

- Не такой уж и высокий у меня опыт, я стараюсь быть скромнее (скромно улыбается). Начинающие трейдеры постоянно куда-то спешат, будто у них пчела в штанах. Большинство людей не способны делать деньги на бирже, так как и в реальной жизни не могут заработать и добиться успеха. Их ошибки в негативном мышлении и отсутствии позитивного настроения на жизнь в целом.



*Трейдинг – высокострессовая профессия. Можно узнать, а как Вы, Виталий, боретесь со стрессом?*

- Можно. Я люблю путешествовать, люблю природу и тихие вечера, люблю плавать и заниматься спортом. Люблю смотреть на горы и любоваться Океаном.



*Виталий, что лично для Вас есть успех? Считаете ли Вы себя успешным человеком?*

- Успех – значит успеть! Успех – это путь! Я иду по этому пути. Вы знаете, пожалуй, это самое сложное – найти свою дорогу в жизни, но уж если вы её нашли, то нет причин сворачивать с нее, нужно идти до конца.

Для меня успех - это движение к цели, каждодневная работа над собой и поиск вариантов для помощи максимальному количеству людей.

А что есть успех для вас?



## ИНВЕСТИРОВАНИЕ

## АЛЬТЕРНАТИВА ПАММ-СЧЕТАМ

Уважаемые читатели, наверняка, многие из Вас являются действующими трейдерами или инвесторами, или просто людьми, активно интересующимися финансовыми рынками. В настоящее время на рынке услуг по доверительному управлению популярен продукт, называемый **ПАММ-счет**. Суть его заключается в том, что средства инвесторов аккумулируются на одном счете, которым управляет трейдер (сам или с помощью советника). Прибыль распределяется в соответствии с долей каждого инвестора в общем размере счета. Однако, как показывает статистика последних лет, многие Дилинговые центры злоупотребляют доверием инвесторов ПАММ-счетов, подтасовывая результаты доходности в расчете на больший приток инвесторов. В отсутствие регулирования рынка таких услуг, инвесторы часто становятся жертвами мошеннических действий, теряя инвестированное. Так, например, около года назад обанкротилась компания MMCIS, а инвесторы ПАММ-счетов не смогли вернуть свои средства обратно. Затем компания Mill Trade. Теперь инвесторы с трудом могут вывести средства со счетов в FX-Trend.

Кроме низкой надежности, основной недостаток этого продукта еще и в том, что никто, кроме самого трейдера, точно не знает, что за стратегия используется на торговом счете, и есть ли она вообще.

Конечно, ничто не может гарантировать прибыль на финансовых рынках: ни доходность стратегии на истории, ни персональные навыки трейдера, позволявшие ему заработать до этого, ни какие-либо другие факторы. Однако в случае с неизвестным трейдером, которому Вы доверили свои средства, риск выше вдвойне. Где гарантия, что он не начнет эксперименты на торговом счете в поисках более высокой доходности или же просто не увеличит риски? А может быть, вообще доходность ПАММ-счета была достигнута путем «переливания» средств с одного счета на другой. Зачастую брокер, который заинтересован только в притоке средств инвесторов, закрывает на это глаза. Более того, сами брокеры, как в случае с MMCIS и Mill Trade, предоставляют фиктивную «рисованную» доходность того или иного ПАММ-счета, т.к. осуществить проверку операций счета инвестор все равно не сможет, он просто не имеет доступа к данным торговли управляющего.

**Как поступить инвесторам, желающим получать пассивный доход и не потерять деньги от действий мошенников?**

Выход из сложившейся ситуации есть. Существует продукт, который намного превосходит ПАММы по надежности, доходности и прозрачности торговли. Это платформа автоматизированных торговых систем **iSystems** с 12-летней историей, разработанная компанией Attain Capital Management (США).

Высочайшая надежность инвестирования подтверждена лицензией NFA (National Futures Association, USA) на работу платформы на территории США и с американскими инвесторами. Клиентские сегрегированные (индивидуальные) счета открываются только в надежных американских клиринговых брокерах (STRAITS Financial и др.) и никак не связаны с операциями самого брокера даже в случае банкротства последнего. Платформа iSystems позволяет клиентам получать доход от инвестирования в десятки биржевых инструментов и стратегий и формировать

портфели, соответствующие индивидуальной склонности к риску. Инвестирование в iSystems не требует ежедневного контроля счета, риски стратегий автоматически контролируются системой по каждой подключенной стратегии.

## КАК НАЧАТЬ ИНВЕСТИРОВАТЬ?



**Изучите** торговые стратегии



**Откройте** счет вместе с  
Вашим  
представляющим брокером  
Wild Bear Capital



**Активируйте** стратегии

## ПОЧЕМУ iSystems?



### БЕЗ ЭМОЦИЙ

Очень немногие трейдеры могут успешно контролировать жадность, страх и панику в своей торговле, не позволяя этим эмоциям проникать в принятие торговых решений. Системы автоматизированной торговли не имеют эмоций – они привержены правилам вне зависимости от происходящего вокруг, обеспечивая более объективный и надежный подход к торговле



### ПОЛНОСТЬЮ АВТОМАТИЗИРОВАННЫ

Системы работают, не требуя от вас постоянного контроля – автоматически, согласно алгоритмам, реагирующим на движение цен и размещающим при необходимости ордера. Системы работают день за днем, пока вы не деактивируете их – а вы сможете наблюдать за доходностью и вносить при необходимости изменения в свой портфель систем в реальном времени



### РИСКИ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫ

Торговые стратегии работают с различными методами и объемами, некоторые предпочитают ловить вершины и впадины, другие настроены на направленные движения. Стратегии работают на различных рынках - от евробондов до сырой нефти и фьючерсов eMiniS&P



### 10 ЛЕТ ОПЫТА

Впервые Платформа iSystems предложила системы автоматизированной торговли инвесторам в 2002 году. После нескольких лет совершенствования технологии, расширения числа доступных систем, создания удобных инструментов их анализа – платформа наконец доступна в том числе инвесторам из США и России



### НАДЕЖНОСТЬ

Для обеспечения наиболее быстрого исполнения каждая торговая операция направляется на биржу через прямое соединение и в произвольном порядке, гарантируя, что ни один из счетов не имеет привилегированного положения.



### МГНОВЕННОЕ ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛОК

iSystems отправляет ордера непосредственно на биржу в течение миллисекунд, исполняя торговый алгоритм на этом же сервере. Это избавляет от задержки, неизбежно возникающей при исполнении алгоритма на удаленном терминале

## Давайте сравним эту платформу с традиционным ПАММ-счетом:

	iSystems	ПАММ-счета
<b>Надежность размещения средств</b>	Средства инвестора размещаются только на именном брокерском счете инвестора, открытом в одном из надежных клиринговых брокеров США и отделенном от операционных счетов брокера. Клиринговый (FCM) или представляющий (IB) брокеры ни при каких условиях не имеют доступа к средствам клиента, а вся деятельность брокеров является объектом постоянного контроля со стороны NFA, американского регулятора на рынке фьючерсов и опционов.	Средства инвесторов аккумулируются на расчетном счете форекс-брокера и остаются в его полном распоряжении, являются объектом злоупотреблений
<b>Надежность управляющего счетом</b>	Системы автоматизированной торговли не имеют эмоций, они привержены алгоритмам. Большинство стратегий iSystems имеют статистику управления реальными счетами более 3-х лет, а статистику управления на исторических данных – более 10 лет.	Управляющие ПАММ-счетами, в основном, не рискуют своими средствами, что подвергает управляющего соблазну проводить торговые эксперименты на средства инвесторов, менять стратегию или подход к управлению риском.
<b>Необходимая квалификация инвестора</b>	Системы автоматизированной торговли iSystems используют сложные алгоритмы, результат исполнения которых на протяжении нескольких лет вы видите при выборе стратегии. Платформа обеспечивает достоверность отображения доходности стратегии, что гарантируется соответствием требованиям регулятора в США (NFA).	Обладаете ли вы знаниями, достаточными для определения по графику доходности, что управляющий использует декларируемую стратегию, а не иную высокорискованную? Вы уверены в том, какую отчетность по счету предоставляет вам брокер?
<b>Адаптированность стратегий под изменяющиеся объемы средств в управлении</b>	iSystems отправляет ордера непосредственно на биржу в течение миллисекунд, исполняя торговый алгоритм на этом же сервере. Для обеспечения наиболее быстрого исполнения каждая торговая операция направляется на биржу через прямое соединение и в произвольном порядке, гарантируя, что ни один из счетов не имеет привилегированного положения.	Насколько вы уверены, что стратегия управляющего, работавшая с объемом 100 000 долларов, будет также эффективна при объеме под управлением 500 000 долларов?
<b>Вывод средств</b>	Стратегия сама закрывает открытые позиции, если Вы решите ее деактивировать. Американский клиринговый брокер в любой день переведет Ваши средства на счет в любом банке мира.	Клиенту необходимо дожидаться ролловера или получить одобрение от управляющего счетом или брокера. Вывод средств возможен только при наличии их на счету брокера

Вывод напрашивается сам собой – iSystems превосходит ПАММ-счета по целому ряду критериев.

Единственный момент, который может показаться неопытным инвесторам непривлекательным, это тот факт, что стратегии автоматические, тогда как некоторые инвесторы уверены, что доверять средства можно только людям-трейдерам. Это наиболее распространенная ошибка. В США, да и по всему миру, ведущие фонды используют торговых роботов. Как правило, их эффективность выше, так как они быстрее распознают торговый паттерн и сразу же отправляют приказ на сделку. Конечно, фонды наравне с роботами пользуются услугами и управляющих, однако прибыльные стратегии трейдеров-людей – это обычно позиционная торговля, 1-2 сделки в неделю. Но когда речь заходит о более частой торговле – несколько сделок в течение дня, альтернативы роботу нет. На сегодняшний день доступ к платформе iSystems для русскоязычной аудитории предоставляет брокер с 5-ти летней историей работы - Wild Bear Capital. Клиентские счета открываются в Straits Financial, одном из крупнейших клиринговых брокеров США.

## ГДЕ БУДЕТ ОТКРЫТ МОЙ СЧЕТ?

**STRAITS FINANCIAL LLC - ОДИН ИЗ КРУПНЕЙШИХ АМЕРИКАНСКИХ КЛИРИНГОВЫХ БРОКЕРОВ  
С ОБЪЕМОМ КЛИЕНТСКИХ СРЕДСТВ СВЫШЕ 500 МЛН ДОЛЛАРОВ**

Straits Financial LLC является клиринговым брокером (FCM), осуществляющим деятельность под контролем CFTC и NFA, США. Straits Financial LLC возглавляется командой ветеранов рынка товарных и финансовых фьючерсов, сформировавших за свою долгую карьеру отношения с институциональными и частными клиентами, хедж-фондами и представляющими брокерами.

Клиринговый (FCM) или представляющий (IB) брокеры ни при каких условиях не имеют доступа к средствам клиента, а вся деятельность брокеров является объектом постоянного контроля со стороны NFA, американского регулятора на рынке фьючерсов и опционов. В маловероятном случае банкротства клирингового или представляющего брокера средства клиента в любом случае защищены от требований кредиторов брокера и отделены от конкурсной массы. NFA также жестко контролирует достоверность любой информации, предоставляемой брокером в Личном кабинете клиента.

Подробности вы можете узнать [здесь](#).

*В следующих номера журнала FOREX Review мы подробно разберем, как начать инвестировать средства с использованием платформы iSystems, а также покажем основные критерии при выборе торговых стратегий.*



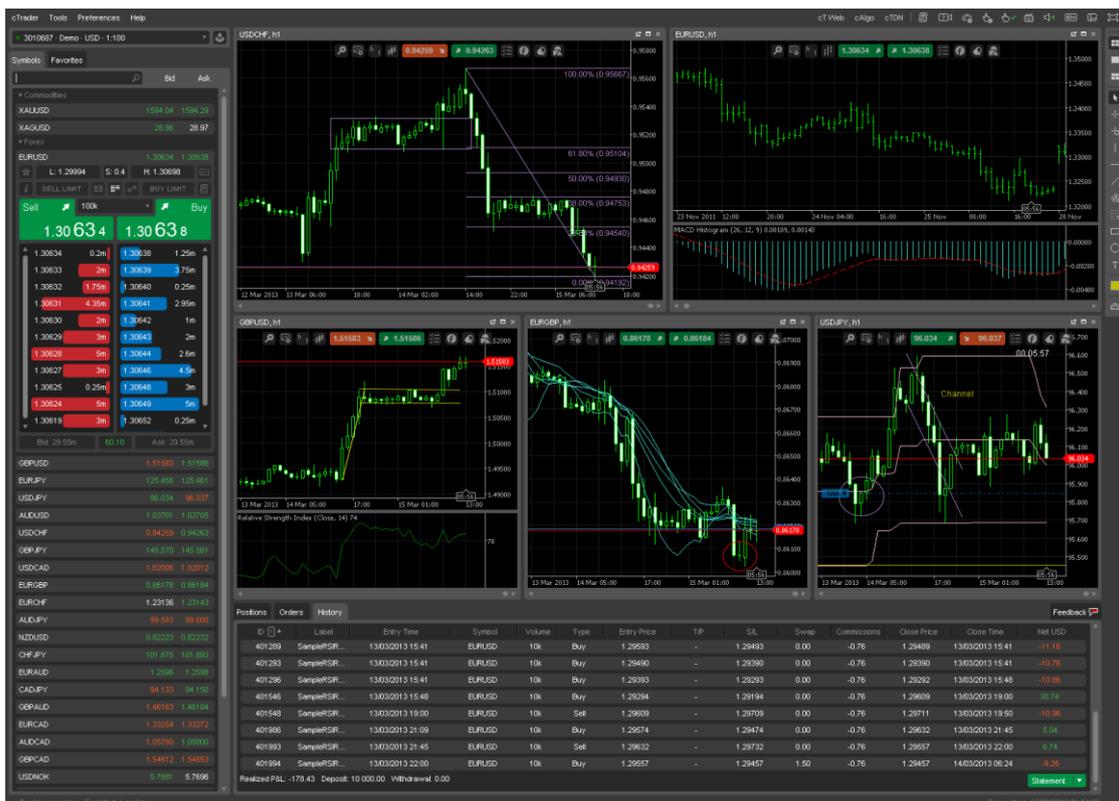
**ТРЕЙДИНГ ПРОГРАММЫ**

# ТОРГОВАЯ ПЛАТФОРМА STRADER: КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ

**cTrader** – это сетевая электронная платформа, при разработке которой была поставлена цель добиться создания максимально удобного интерфейса.



Разработчики применили технологию Non Dealing Desk, плюс которой в прямом доступе к рынку – это подразумевает отсутствие реквот, задержек в исполнении ордеров и гарантирует исполнение приказов в режиме STP. Эксперты говорят о достаточно большом наборе возможностей и относительно простом и удобном принципе пользования.



### ПЛЮСЫ ТОРГОВОЙ ПЛАТФОРМЫ STRADER:

1. Возможно как скачать платформу, так и использовать Web-интерфейс.
2. Стакан цен, показывающий глубину рынка 2 уровня.
3. Встроенный набор инструментов для технического анализа.
4. Позволяет торговать одним кликом, а также выставлять и модифицировать ордера. Расширенные настройки параметров ордера. Например, ТП можно задать в цене, пунктах, процентах от баланса, прибыли в деньгах. Установить экспирацию.
5. Большой набор встроенных индикаторов (больше, чем на MT4).
6. Возможности автотрейдинга.
7. Быстрое переключение между счетами.

### МИНУСЫ ТОРГОВОЙ ПЛАТФОРМЫ STRADER:

1. Некоторая медлительность при загрузке и большое потребление системных ресурсов.
2. Работает на C+.



Подготовлено компанией [MaxiMarkets](http://MaxiMarkets)



## ФИНАНСОВЫЙ КАЛЕЙДОСКОП

## ПРОИЗВОДСТВО ДОЛЛАРОВ

В [прошлый раз](#) мы говорили о том, как защищают российские деньги от подделки, а сегодня темой нашей статьи станет изготовление долларов.



Производство долларов строго регулируется стандартами Казначейства и Службой гравировки и печати. Печать долларовых купюр – практически полностью автоматизированный процесс, проходящий в несколько этапов.



При производстве долларовых банкнот, как и при производстве рублевых купюр, используется специальная бумага, которая на четверть состоит из льна и на три четверти из хлопка. Это продлевает срок службы купюр, делая их более прочными. Огромные рулоны этой бумаги пропускают через вращающийся печатный цилиндр с установленными в нем мягкими стальными пластинами с изображением банкноты.



После поступления специальных чернил для печати их несколько раз промакивают, чтобы чернила остались лишь в углублениях стальной печатной формы. Каждый день для этой цели используют приблизительно 3 тонны чернил. Бумага проходит через печатный цилиндр под давлением около 20 тонн. Таким образом, в час производится около 8000 листов.



На следующем этапе полученные листы проверяют вручную на наличие дефектов. Листы с дефектами уничтожаются. Затем купюры отправляются на компьютерное сканирование, где осуществляется дополнительная выбраковка.

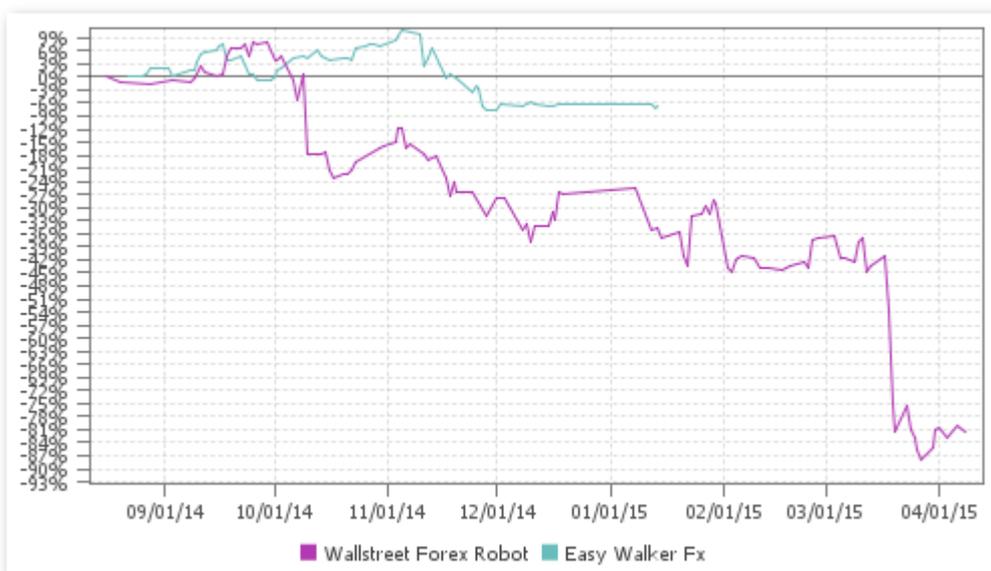
Качественные листы купюр раскладывают по стопкам по 100 шт. и вырезают. Вырезанные банкноты разделяют на стопки по 100 банкнот, перевязывая бумажной лентой с указанием номинала. Эти стопки группируют по «кирпичикам», каждый из которых содержит \$4000. Ну и, наконец, на «кирпичики» наносят штрих-код и пускают купюры в обращение.



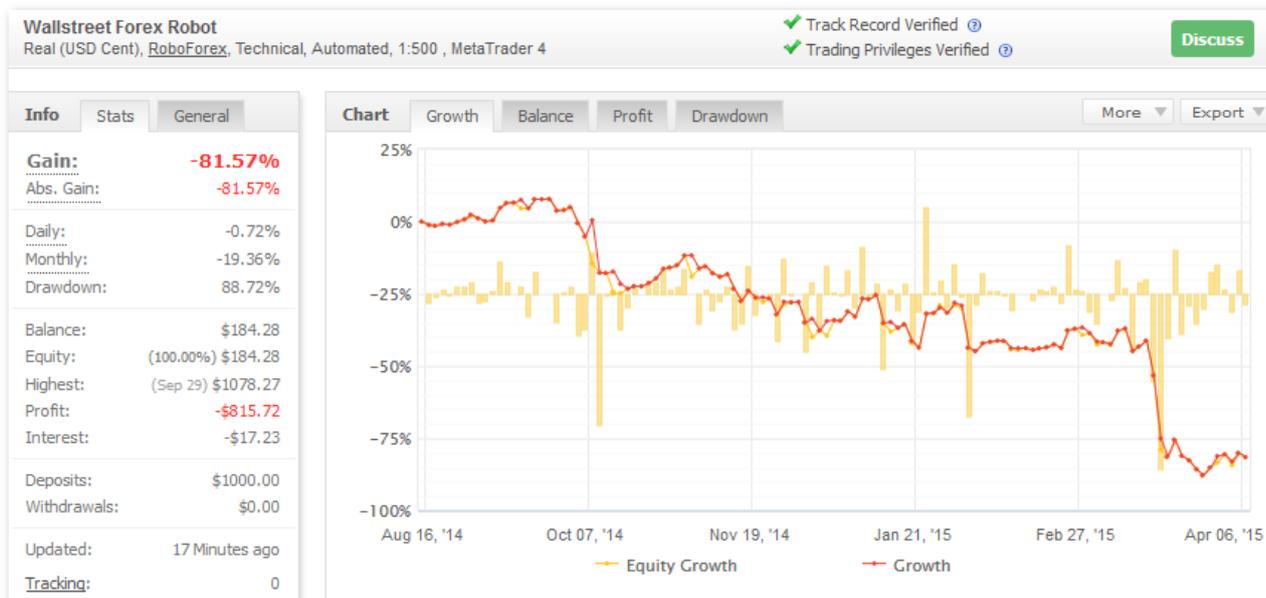
## РЕЙТИНГ СОВЕТНИКОВ

В разделе [Рейтинг советников](#) находится наша Лаборатория, в которой эксперты журнала FOREX Review проводят независимое тестирование форекс советников. Как известно, тестирование советника на истории или на демо-счете не всегда совпадает с результатами его последующей торговли на реале. Это связано с отсутствием проскальзываний, реквот и т.д. Между тем, чтобы выбрать советник, трейдеру нужна максимально полная информация о его работе. Поэтому мы проводим тесты советников только на реальных счетах и в реальном времени.

Раздел будет постоянно пополняться новыми советниками и модернизироваться. Следите за [НОВОСТЯМИ](#).



### WALLSTREET FOREX ROBOT



Потери советника **Wallstreet Forex Robot** за последний месяц оказались катастрофическими и составили более 40%. Похоже, что совсем скоро мы зафиксируем слитый депозит.

[Посмотрим](#), как покажется себя советник дальше.

- - -

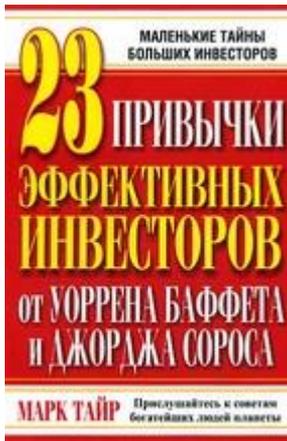
Продолжим наблюдать за результатами торговли советников в [нашей Лаборатории](#).



## КНИГИ ДЛЯ ТРЕЙДЕРА

### КНИГИ, КОТОРЫЕ МЫ РЕКОМЕНДУЕМ ПРОЧИТАТЬ

#### 23 ПРИВЫЧКИ ЭФФЕКТИВНЫХ ИНВЕСТОРОВ ОТ УОРРЕНА БАФФЕТА И ДЖОРДЖА СОРОСА



**Автор:** Марк Тайр

**О книге:** Хотите узнать, что сделало Уоррена Баффета и Джорджа Сороса богатейшими в мире инвесторами? Тогда читайте, думайте и перенимайте... Пытаясь понять, почему они стали настоящими легендами Уолл-стрит, Марк Тайр обнаружил у этих мегаинвесторов много общего. Не имеет значения, интересуетесь ли вы акциями, продающимися по заниженной цене, как Уоррен Баффет, или валютными фьючерсами, как Джордж Сорос, вкладываете деньги в недвижимость, антиквариат, коллекции или просто хотите надежно «засолить» деньжат на черный день. Воспользуйтесь советами этих виртуозов фондового рынка, и ваш путь к богатству станет

гораздо проще и короче.

#### МАЛАЯ ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ТРЕЙДЕРА



**Автор:** Эрик Найман

**О книге:** Эта книга стала настольным пособием для трейдеров многих стран. Секрет ее популярности прост: здесь собрано все, что необходимо для успешной торговли на финансовых рынках. В обновленном, девятом, издании книги автор не только дает рекомендации по использованию финансовых инструментов, но и анализирует современное состояние рынка капитала. С помощью этой книги читатель сможет разобраться, почему изменяются валютные котировки и стоимость акций, и что нужно для успешного инвестирования, какова роль фундаментального анализа, и для чего нужен технический анализ. Автор рассказывает о психологии участников рынка, о трейдинге и

управлении рисками, а также о том, какие преимущества дают эти знания в реальной торговле. Энциклопедия предназначена для частных инвесторов и специалистов, работающих на финансовых рынках, сотрудников инвестиционных компаний и банков, а также для тех, кто стремится найти пути приумножения своих средств. Книга может использоваться как учебное пособие студентами экономических специальностей.

[Перейти в раздел](#)

## РЕКОМЕНДУЕМЫЕ БРОКЕРЫ

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ БРОКЕРОВ

В этом разделе мы публикуем список рекомендованных нами брокеров. Данный список состоит исключительно из тех брокеров, с которыми мы работали лично и имели положительный опыт заработка и вывода прибыли.



## ALPARI



Компания [Альпари](#) была основана в 1998 году и на сегодняшний день является одним из крупнейших брендов в мировой форекс-индустрии, продолжая динамично развиваться.

Альпари предлагает доступ к онлайн-торговле на Форекс и других финансовых рынках и необходимые для этого продукты и сервисы: разнообразные торговые инструменты, включая валютные пары, металлы спот и CFD; торговые платформы для самостоятельной торговли и автотрейдинга; надежный инвестиционный сервис, позволяющий вкладывать средства в счета опытных трейдеров и управлять средствами инвесторов.

## ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

Минимальный депозит:	0\$
Макс. кредитное плечо:	1:1000
Спред:	от 0.1 пипса

[УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ](#)

## MAXIMARKETS



Компания [MaxiMarkets](#) является международным финансовым брокером, предоставляющим своим клиентам инновационные сервисы для работы на финансовых рынках. Компания была основана в 2009 году и входит в состав холдинга MaxiServices.

MaxiMarkets предоставляет своим клиентам более 100 финансовых инструментов, включая валюту (более 40 валютных пар), фондовые индексы, драгоценные металлы, сырьевые товары и энергоносители. MaxiMarkets предлагает трейдерам ежедневную аналитику и видео прогнозы, рекомендации по торговле, обучение по системе «один на один», разнообразные учебные пособия и многое другое, а так же сопровождение персонального менеджера.

MaxiMarkets входит в Ассоциацию Российских Банков и в Ассоциацию Региональных Банков России.

#### ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

<b>Минимальный депозит:</b>	500\$
<b>Макс. кредитное плечо:</b>	1:400
<b>Спред:</b>	от 0 пипсов

**УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ**

### HYMARKETS



Лицензированная в нескольких глобальных юрисдикциях деятельность компании [HYMarkets](#), которая успешно ведется уже более 30 лет, позволяет торговать как валютой, так и драгоценными металлами, энергопродуктами, ценными бумагами и индексами. Имея более 120 офисов на 3 континентах в 20 странах, компания продолжает расширяться и предлагать свои услуги по всему миру. Безукоризненная репутация и большой опыт позволяют компании предлагать удобные для клиентов условия торговли. Компания работает с несколькими современными платформами на базе MT4, а так же имеет собственные разработки такие как WebTrader и HY MT4 Webtrader предоставляя огромное количество торговых инструментов. Простая процедура открытия счёта, компетентная многоязыковая клиентская поддержка, несколько способов пополнения и вывода средств, программа компенсаций и защита средств клиента считается одними из важных преимуществ компании.

#### ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

<b>Минимальный депозит:</b>	50\$
<b>Макс. кредитное плечо:</b>	1:300
<b>Спред:</b>	от 0.1 пипса

**УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ**

## FXOPEN



Компания [FXOpen](#) была создана группой трейдеров и прошла долгий путь становления от учебного центра до успешного и стремительно развивающегося брокера рынка Forex мирового уровня. Сегодня компания FXOpen входит в число самых успешных и быстро развивающихся брокеров рынка Forex во всем мире. Количество клиентов компании превышает 217 000 (Микро, Стандартные и ECN счета), а ежемесячный оборот денежных средств достигает 65 миллиардов долларов.

## ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

Минимальный депозит:	1\$
Макс. кредитное плечо:	1:500
Спред:	от 0.1 пипса

[УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ](#)

## FRESHFOREX



Компания [FreshForex](#) начала работу на валютном рынке в 2004 году. Уже более 10 лет бренд FreshForex динамично растет, покоряет новые рынки и получает все больше сторонников в сообществе трейдеров. На сегодняшний день компания предоставляет сервис мирового уровня десяткам тысяч трейдеров из России, стран СНГ, Европы и Юго-Восточной Азии. Работа FreshForex на финансовом рынке контролируется КРОУФР и саморегулируемой организацией ЦРФИН, что гарантирует защиту интересов трейдера в любой ситуации.

Преимущества работы с FreshForex доступны не только трейдерам, но и инвесторам. Компания запустила инвестиционную платформу Flagman Invest, которая сочетает в себе сильные стороны ПАММ-счетов и сервиса копирования сделок.

## ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

Минимальный депозит:	0\$
Макс. кредитное плечо:	1:500
Спред:	от 0 пипсов

[УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ](#)

## AFOREX



Международная финансовая компания [Aforex](#) имеет безупречную репутацию и является членом Financial Commission — международной организации, занимающейся урегулированием претензий на рынке Forex. На территории России AForex является профессиональным участником (категория B) Центра регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий (ЦРФИИ). Торговля в режиме NDD (без участия дилера) позволяет всем без исключения клиентам AForex совершать сделки напрямую с банками, которые выступают маркет-мейкерами по выбранной паре валют или другому инструменту.

Особенностью компании является возможность получения ПАММ-инвесторами рибейта за торговый оборот совершенный управляющим на их средства, который рассчитывается по стандартным ставкам партнерского вознаграждения исходя из того типа счета, на котором вел торговлю управляющий.

## ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

<b>Минимальный депозит:</b>	100\$
<b>Макс. кредитное плечо:</b>	1:500
<b>Спред:</b>	от 0.3 пипса

**УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ**

## GRANDCAPITAL



Компания [GrandCapital](#) занимается обслуживанием торговых счетов частных и корпоративных клиентов, с целью предоставления им доступа, по средствам торговой платформы GrandCapital Trader 4, к маржинальным торгам на рынке Форекс и других мировых финансовых рынках. С 2007 года, при активной поддержке ведущих ВУЗов и GrandCapital Ltd, в Санкт-Петербурге работает «ВЫСШАЯ ШКОЛА БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ И ИНВЕСТИРОВАНИЯ». На базе «ВШБТИ» профессиональные преподаватели, трейдеры и аналитики обучают всех желающих методам анализа и торговли на рынке Форекс.

## ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ:

<b>Минимальный депозит:</b>	10\$
<b>Макс. кредитное плечо:</b>	1:500
<b>Спред:</b>	от 1 пипса

**УЗНАТЬ ПОДРОБНЕЕ**

**Список может дополняться и изменяться — следите за новостями!**

## LEPRECON TRADING



# LEPRECON TRADING — РИБЕЙТ-СЕРВИС

Число читателей журнала FOREX Review, выпускаемого при поддержке компании Leprecon Trading, постоянно растет. Довольно часто нас спрашивают о том, чем занимается компания Leprecon Trading и почему выгодно работать с ней?

Мы решили написать эту статью, которая поможет Вам узнать больше о компании Leprecon Trading и о том, что символ компании — Лепрекон — это не просто название, а настоящий символ успеха!

Лепрекон — это волшебный гном из сказки, который носит шляпу и зеленый костюм и владеет секретным знанием о том, где спрятан горшок, наполненный золотом. Согласно легенде, если удачливый искатель сокровищ сможет поймать Лепрекона, гном расскажет ему о том, где же спрятаны его драгоценности.

Лепрекон является символом Дня Святого Патрика, который празднуют во многих странах мира 17 марта. Родина этого праздника — Ирландия. В этот день изображение Лепрекона встречается практически везде: на плакатах, значках, майках. Люди надевают одежду зеленого цвета — цвета весны и флага Ирландии — и декорируют ее стилизованным изображением трилистника и. А самым шиком является приколотый к лацкану настоящий живой трилистник, который специально к Дню Святого Патрика ирландцы развозят и продают по всему миру.



Мы спросили руководителя, идейного вдохновителя и основателя компании Leprecon Trading Игоря Дягилева, известного в Интернете по ником Ree, о том, почему же компания Leprecon Trading была названа в честь Лепрекона. Вот, что он ответил:



Мне долгое время довелось жить и работать в Ирландии. Зеленый листок и символ самого Лепрекона ирландцы используют практически везде, где это только возможно. По местным поверьям считается, что он приносит удачу в бизнесе и личной жизни. Назвав свою компанию таким образом, мы хотели бы, чтобы удача сопутствовала всем нашим клиентам. По секрету говоря, в одной из маленьких деревушек северного Корка в Ирландии я тоже прикупил себе статуэтку Лепрекона. Теперь она всегда со мной, когда я работаю и отдыхаю.

## КАК РАБОТАЕТ РИБЕЙТ-СЕРВИС LEPRECON TRADING?

Leprecon Trading — один из крупнейших в рунете сервис по возврату части спреда в большинстве известнейших брокерских компаний и ДЦ. Торговля через Leprecon Trading позволяет часть спреда по каждой закрытой Вами сделке вернуть на свой счет — при этом неважно, была ли сделка прибыльна или убыточна.

Для того чтобы разобраться в процессе детально, рассмотрим, что же вообще представляет из себя спред.

Символ	Бид	Аск
EURUSD	1.4397	1.4399
GBPUSD	1.6411	1.6414
USDCHF	1.0250	1.0253
EURCAD	1.4768	1.4777
AUDNZD	1.2509	1.2521
EURJPY	130.34	130.37
USDJPY	90.52	90.55

Если Вы запустите терминал MetaTrader, то сможете увидеть подобную картинку:

Рядом с каждой валютной парой мы видим две цены: Bid (Бид) и Ask (Аск) — это цены спроса и предложения. Спред — это разница между ними! Именно эту разницу трейдер платит брокеру при открытии сделки. На приведенном для примера скрине спред по валютной паре евро-доллар (EUR/USD) равен

2 пипсам, по фунт-доллару (GBP/USD) — 3 пипсам, по доллар-франку (USD/CHF) — 3 пипсам, а по евро-канадский доллар (EUR/CAD) — 9 пипсам. В итоге получается, что, торгуя напрямую через брокера, Вы с каждой сделки попросту теряете сумму, равную величине спреда.

А если Вы торгуете через сервис Leprecon Trading, то часть спреда, который раньше Вы отдавали брокеру, возвращается обратно к Вам! В итоге получаем уникальную для бизнеса ситуацию — все участники получают доход. Брокер доволен — к нему приходят новые клиенты, клиент доволен — он получает часть спреда обратно.

Что же касается брокеров с комиссией вместо спредов, то в этом случае расчет ведется не со спреда, а с комиссии.

**Подключение к сервису Leprecon Trading абсолютно бесплатное, без скрытых платежей!**

В настоящее время для подключения доступны **30 компаний**, и этот список не окончательный – если Вы торгуете в компании, которой пока нет в списке, то пишите нам – мы постараемся, чтобы интересующая Вас компания появилась в нашем списке.

## ТАКЖЕ LEPRECON TRADING - ЭТО:

Экспертный биржевой журнал **FOREX Review**

<http://fx-review.ru/>



Экспертный биржевой журнал для трейдеров FOREX Review – это электронное издание, полностью посвященное биржевой торговле. Наши авторы – талантливые практикующие трейдеры с большим опытом работы на бирже, ведущие специалисты в области финансов, программисты и аналитики. Специализируясь на различных торговых стратегиях, они делятся с нашими читателями своими знаниями и опытом, раскрывают собственные хитрости и наработки в области трейдинга, консультируют трейдеров по вопросам, возникающим в работе. Наша цель – публиковать самую востребованную теоретическую и практическую информацию, которая будет полезной как начинающим, так и опытным трейдерам!

Представляем Вам обновленный сайт нашего журнала:

<http://fx-review.ru/>

Новый сайт - это новые возможности не только для читателей, но и для наших партнёров:

- Тестирование и обзоры самых интересных торговых систем, советников и индикаторов Форекс;
- Новости и анализ рынков;
- Интервью с самыми известными персонами биржевой индустрии;
- Конкурсы и призы для читателей и партнеров;
- Полный архив всех номеров за всю историю существования журнала;
- Рекомендации профессионалов и секреты биржевой торговли от гуру трейдинга;
- Полезная и актуальная информация, предназначенная для помощи трейдеру в торговле на финансовых рынках. У нас - все самое интересное!

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНАЯ РАССЫЛКА ДЛЯ КЛИЕНТОВ КОМПАНИИ



Последние новости, рейтинги торговых систем, обзоры ПАММ-счетов, аналитика и анонсы самых интересных событий в биржевом мире.

### ТАКЖЕ LEPRECON TRADING — ЭТО:

- Общее количество клиентов более 76100!
- Бесплатный чат в Skype, в котором Вы сможете обсудить интересующие Вас темы с опытными трейдерами!
- Группы в самых популярных социальных сетях!
- Дополнительные бонусы!
- Отсутствие комиссий и минимума на вывод!
- Большое количество платёжных систем для вывода прибыли!
- Акции и конкурсы для клиентов!
- Бесплатные обучающие вебинары по трейдингу, организованные совместно с нашими партнерами!

### КАК ЖЕ СТАТЬ КЛИЕНТОМ КОМПАНИИ LEPRECON TRADING?

Читайте подробности на нашем сайте – информация может меняться и дополняться!

[Подробнее](#)



## КОНТАКТЫ

**Главный редактор:** Алекс Миньков  
[editor@fx-review.ru](mailto:editor@fx-review.ru)

**По вопросам размещения статей:** Алена Казанцева  
[assist@fx-review.ru](mailto:assist@fx-review.ru)

**Техподдержка, вопросы функционирования сайта:**  
[admin@fx-review.ru](mailto:admin@fx-review.ru)

**Сайт журнала:**  
<http://fx-review.ru/>

**ЧИТАЙТЕ НАС В СОЦСЕТЯХ:**



