

«Как торговать на валютном рынке»

Вводный курс.

**Урок №8 «Что такое
«Фундаментальный анализ»**

Содержание вводных уроков:

Урок 1. Не бойся быть богатым!

Урок 2. Что такое FOREX?

Урок 3. Маржинальная торговля

Урок 4. Сделки на FOREX

Урок 5. Ордера и некоторые особенности совершения сделок

Урок 6. Основные понятия технического анализа

Урок 7. Что такое «Индикаторы»?

Урок 8. Что такое «Фундаментальный анализ»?

Урок 9. Психология трейдинга

Урок 10. Зачем нужна торговая система? Пример торговой системы

Урок 8. Что такое «Фундаментальный анализ»?

Фундаментальный анализ представляет собой анализ экономического и политического состояния стран, валюты которых торгуются на рынке FOREX. Задачей фундаментального анализа является оценка возможного влияния тех или иных событий на движение валютных курсов.

Поскольку товаром на рынке FOREX выступает валюта, то «качество» этого товара определяется состоянием экономики страны-хозяйки. От изменений в экономике в лучшую или худшую сторону зависит и курс национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

Трейдеры получают информацию о различных событиях от информационных агентств, таких как Dow Jones, Reuters, Bloomberg и т.д. в режиме реального времени, и принимают решение о покупке или продаже валюты, исходя из мнения о степени благоприятности новости для экономики этой валюты. На сегодняшний день доступ к подобного рода новостям обеспечивается через компанию-брокера, что существенно экономит средства трейдера, поскольку нет необходимости устанавливать дорогие спутниковые системы, платить за подписку на новости и перевод их на русский язык. Компания «Форекс Клуб» предоставляет своим клиентам доступ к новостям, транслируемым крупнейшим информационным агентством Dow Jones как на английском, так и на русском языках. Эти новости можно получать через торговый терминал «Форекс Клуба» Internet Dealing System.

Чтобы правильно расценивать поступающую информацию, трейдерам необходимо знать о том, какие группы новостей существуют на рынке и какое влияние они оказывают на изменение валютного курса.

Всю информацию можно разделить на две основные категории:

- Прогнозируемые факторы.
- Непрогнозируемые факторы.

Непрогнозируемые факторы представляют собой неожиданные события, происходящие на политической арене (внезапные отставки и перемещения крупных государственных чиновников – президента страны, председателя Центрального банка, министра финансов, министра экономики и т.д.), военные действия, теракты или природные катаклизмы. Ни времени этого события, ни степень его влияния спрогнозировать нельзя, поэтому эти факторы носят форс-мажорный, непредсказуемый характер, и вряд ли начинающий трейдер рискнет поработать на рынке во время сильного движения валютных курсов, обусловленного такими событиями. В этом случае риск очень велик, а для трейдеров, лишь только набирающих опыт, гораздо важнее понять принципы функционирования рынка, производя спокойную, размеренную торговлю. В случае же наличия открытых позиций разумно выставленные ордера типа Stop Loss не дадут трейдеру потерять больше заранее запланируемой им суммы.

Прогнозируемые факторы представляют собой новости макроэкономического характера. Основным отличием от непрогнозируемых новостей является то, что трейдер знает о дате и времени выхода подобных новостей, знает также прогнозное значение тех или иных публикуемых индикаторов, составляемое экспертами и аналитиками рынка. Основной похужестью является то, что не всегда уверенно можно сказать о силе реакции рынка на фактическое значение макроэкономического индикатора в том случае, если оно отличается от прогнозного.

Для работы по фундаментальным новостям трейдеру необходимо знать, каким образом формируется обменный курс той или иной валюты. В основе обменного курса лежит так называемая реальная составляющая, вычисляемая по паритету покупательной способности. Для ее расчета вычисляется стоимость некой потребительской корзины в разных экономических зонах и при соотнесении их стоимости выводится «реальный» курс. Люди, не являющиеся профессиональными экономистами, пользуются упрощенным способом оценки реальной составляющей, имеющим сильную корреляцию с научным: они апеллируют к «индексу Биг-Мака». Для этого сравнивают стоимость Биг-Мака компании Макдональд в разных странах и получают «реальный» курс. При таком соотношении курс доллара по отношению к рублю на осень 2006 года был бы равен существенно меньше, чем 26.80. Но это только одна составляющая обменного курса. Второй составляющей является так называемый «благоприятный» курс национальной валюты, связанный с тем, что экономика находится в позитивной динамике. Эту составляющую активно вносят Центральные банки стран, используя различные инструменты: нормы резервирования, учетные ставки, валютные интервенции и прочее. Третьей составляющей является вклад коммерческих банков маркет-мейкеров, работающих на спот-рынке. Их функция – поддержание ликвидности собственных активов и выполнение заявок клиентов. Надо сказать, что спот-рынок представляет собой взаимоотношение между покупателем и продавцом при котором расчет по совершенной сделке совершается через 2 дня, когда банки «обмениваются» купленными/проданными валютами. Внося свой вклад, каждый из участников формирует текущий обменный курс валюты, который мы и наблюдаем в терминале трейдера Internet Dealing System.

Торговлю на основе фундаментального анализа имеет смысл разделить на долгосрочную и краткосрочную работу. При долгосрочных операциях трейдер составляет некие модели состояния экономик различных стран и принимает решения, исходя из анализа долгосрочной динамики ВВП, торгового баланса в разных странах, движения капитала, безработицы, стоимости рабочей силы и т.д. При этом позиция открывается всего несколько раз в год и держится открытой неделями, а то и месяцами. При краткосрочных операциях трейдер ориентируется на момент выхода или на ожидание выхода новостей о величинах макроэкономических индикаторов, открывает позицию несколько раз в месяц и держит ее открытой от нескольких минут до нескольких суток.

Информацию в режиме он-лайн клиенты «Форекс Клуба» получают через торговый терминал Internet Dealing System. А для того, чтобы заблаговременно ориентироваться по времени выхода тех или иных показателей, трейдеры используют [календарь экономических событий](#). Обычно его публикуют в понедельник утром на неделю вперед. В том же календаре можно ознакомиться с макроэкономическими данными, вышедшими за минувшие периоды.

Дата / Время (GMT)	Регион	Событие / Индикатор	Период	Прог.	Факт.	Пред.	Пересм.
		Понедельник, 18 сентября					
07:30	Итал.	Индекс уверенности в сфере розничной торговли / Retailers' Confid. General	Июль	- -	106.5	105.9	- -
07:30	ЕС	ЦБ Бельгии проводит экономическую конференцию					
09:00	ЕС	Изменение объема промышленного производства Еврозоны (м/м) / Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Июль	0.2%	-0.4%	-0.1%	0.0%
09:00	ЕС	Изменение объема промышленного производства Еврозоны (г/г) / Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Июль	3.9%	3.2%	4.3%	4.4%
10:00	Герм.	Ежемесячный отчет Bundesbank за сентябрь					
12:30	США	Сальдо расчетного счета платежного баланса / Current Account Balance	2 кв.	-\$214.0B	-\$218.4B	-\$208.7B	-\$213.2B
12:30	Швейц.	Начало сессии швейцарского парламента					

Дата / Время (GMT)	Регион	Событие / Индикатор	Период	Прог.	Факт.	Пред.	Пересм.
12:30	Канада	Объем международных операций с ценными бумагами / Int'l Securities Transactions	Июль	C\$1.500	C\$3.140	C\$0.340	-C\$0.081
13:00	США	Чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами / Net Foreign Security Purchases	Июль	\$70.0B	\$32.9B	\$75.1B	\$75.1B

В приведенном примере красным цветом выделены новости, наиболее ожидаемые рынком: они могут стать причиной сильного движения на рынке.

Необходимо обратить внимание на колонки, в которых указываются прогнозное значение, фактическое, предыдущее и пересмотренное значения. В случае, если фактическое значение будет сильно отличаться от прогнозного по наиболее важным для участников рынка индикаторам, можно ожидать сильного движения в ту сторону, в которую свидетельствует этот индикатор. Например, ожидалось, что в июле в США поступит капитал от покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг в размере \$70,0 млрд., а фактическое значение указывает всего на \$32,9 млрд. – и такое сильное отличие реальности от прогноза привело к росту евро против доллара США в течение американской сессии (рис. 1).



Рис. 1. EUR, рост курса в связи с новостями, неблагоприятными для доллара США

Помимо отношения фактического показателя к прогнозному, немалую роль играет также пересмотренное значение по отношению к предыдущей, ранее озвученной величине. Если пересматривают предыдущее значение в сторону, совпадающую с фактическим, то это приводит к более яркому движению на рынке.

Макроэкономические показатели делятся на группы:

- Показатели экономического роста в промышленном секторе
- Монетарная сфера
- Показатели инфляции
- Показатели безработицы
- Жилищное строительство и рынок жилья

- Международные торговые отношения и платежный баланс
- Показатели потребительской уверенности
- Показатели деловой активности
- Бюджетный дефицит

В каждой группе есть показатели, сильно воздействующие на рынок. В монетарной сфере это учетные ставки ЦБ, которые отражают стоимость денег внутри страны. Учетные ставки, называемые в разных странах по-разному, по сути, представляют собой проценты, которые коммерческие банки платят за использование кредита, предоставленного им Центральным банком. Высокая учетная ставка привлекает инвесторов, желающих разместить финансовые средства в активах этой страны для получения более высоких дивидендов, и это приводит к дополнительному спросу на данную валюту, и она в краткосрочной или долгосрочной перспективе будет укрепляться относительно других валют. Но мы должны рассматривать учетные ставки в разных странах, не только сравнивая между собой абсолютные значения, но и отслеживая динамику их изменения, так как именно разница в процентных ставках, так называемый процентный дифференциал, создает дополнительный спрос на валюту с большей процентной ставкой и приводит в движение валютные курсы.

Показатель денежно-кредитной политики государства – учетная ставка ЦБ – является очень сильным и важным показателем для участников рынка, поэтому часто игроки ищут в других экономических показателях сигналы на возможное увеличение/понижение процентной ставки. Таким показателем выступает инфляция, являющаяся основной причиной повышения ставки. При растущей инфляции ЦБ ужесточает денежно-кредитную политику государства, увеличивая стоимость денег на внутреннем рынке, что, в свою очередь, снижает скорость обращения денег в экономике, сокращает денежную массу в обращении и подавляет инфляцию. Для снижения процентной ставки ЦБ получает сигналы в виде ухудшения ситуации с экономическим ростом, падения уровня промышленного производства, роста безработицы. Поэтому трейдеры-фундаменталисты анализируют не только то, насколько плохи или хороши данные, выходящие по конкретной сфере, а еще и создают некую картину состояния экономики, макроэкономический паттерн государства или экономической зоны.

Работать с использованием фундаментального анализа достаточно сложно – необходимо обладать базовыми знаниями по макроэкономике, но трейдер, желающий сделать торговлю на валютном рынке своим бизнесом, может уделить этому предмету достойное внимание хотя бы для того, чтобы понимать, как функционирует рынок FOREX.

Рекомендация «Форекс Клуба»

Прочтите главу 4 книги «Играть на бирже просто?!» (авт. В.А. Таран). Книгу Вы можете бесплатно скачать [с сайта «Форекс Клуба»](#).

Домашнее задание

Посмотрите на сайте «Форекс Клуба» [ежедневные аналитические обзоры рынка](#) и соотнесите эту информацию с изменениями цены на графиках валют. Обратите внимание на то, как участники рынка реагируют на новости, поступающие в режиме он-лайн от информационных агентств. Используйте для анализа графики, построенные на 5-минутных, 10-минутных и часовых свечах.

Информация, предложенная Вам, далеко не все, что можно рассказать о фундаментальном анализе. Надо учиться – и тогда Вы сможете выбрать из широкого ряда инструментов для анализа рынка те, которые и приведут Вас к успеху. Поскольку лучше учиться по системе, то мы рекомендуем Вам один из вариантов:

- поступить на обучение на [базовый курс Академии биржевой торговли «Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами»](#); в этом случае все студенты получают комплект книг и учебных фильмов Академии, а также подарочный стартовый счет на \$100, чтобы испытать, в конце концов, свои навыки без риска для своего бюджета; и самое важное, конечно, это то, что у студентов есть возможность общения со специалистами Академии – и с их помощью можно будет прояснить все интересующие Вас моменты;
- либо приобрести [учебные пособия](#) Академии «Форекс Клуб»; данному уроку соответствует книга «Фундаментальный анализ финансовых рынков»;
- либо приобрести книги сторонних авторов, предлагаемые Академией «Форекс Клуб» в широком ассортименте.

Альтернативный вариант – получить ответы на возникающие у Вас вопросы у знающих людей [на форуме](#) «Форекс Клуба».

Тема следующего урока:

Психология трейдинга