

ЕВГЕНИЙ ФИЛИППОВ

СПЕКУЛЯНТ

Правила успешной игры

Качественные
ответы на такие
вопросы как:

С чего начать
изучение рынка
FOREX?

На что стоит обратить
особое внимание?

Как научиться
стабильно
зарабатывать деньги
на валютном рынке?

STFOREX

Евгений Филиппов

Спикер, трейдер, валютный стратег, автор большого количества статей и аналитических записок по теме валютного рынка. Занимается трейдингом и анализом валютного рынка с 2008 года. За плечами огромный опыт проведения лекций и мастер классов, более 600 прямых эфиров на телеканалах РБК и РОССИЯ 24, более 800 аналитических статей на ведущих информационных источниках, более 300 онлайн вебинаров, и более 100 офлайн конференций. С 2015 года и по сей день является управляющим директором компании STF, которая в том же 2015 году получила награду на конференции RTD-money, за клиентоориентированность, а сам Евгений получил заслуженную награду «Спикер года».

Компания STForex – один из успешных профессиональных брокеров, имеющий безупречную репутацию, отличающийся технологичным и инновационным подходом к работе на Forex. С 2014 года мы начали оказывать услуги в сфере интернет-трейдинга на международном валютном рынке для широкого круга клиентов. С целью максимально облегчить работу опытным инвесторам и помочь начинающим участникам торговли, мы используем эффективные механизмы контроля и защиты интересов клиентов. К Вашим услугам - скорость, оперативность и удобство работы на валютном рынке 24 часа в сутки из любой точки земного шара. Мы приглашаем Вас начать зарабатывать вместе с нами. Наш профессионализм – надежная гарантия Вашего финансового успеха на Forex.



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав.

СОДЕРЖАНИЕ

ОТ АВТОРА	4
Глава 1.	
АЛГОРИТМ ПОСТРОЕНИЯ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ	5
Методы анализа рынка	6
Методы торговли	7
Принципы входа	10
Управление капиталом	10
Торговый план	11
Глава 2.	
КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД	13
Тренды и ценовые уровни	13
Фундаментальный анализ	25
Дополнительные сигналы	42
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	70

ОТ АВТОРА

В последние несколько лет популярность торговли на FOREX возросла многократно, к тому же появление контрактов на разницу в цене (CFD) на инструменты отечественного фондового рынка и зарубежных рынков акций, сделали трейдинг более гибким и диверсифицированным. Разумеется, с расширением списка торговых инструментов и большей информированности участников рынка о том, что же на самом деле из себя представляет торговля валютными парами, появилось и больше качественных вопросов по трейдингу, наряду и с более качественными ответами. Так вот в этой книге, я надеюсь, вы найдете качественные ответы на такие вопросы как:

1. С чего начать изучение рынка FOREX?
2. На что стоит обратить особое внимание?
3. Как построить торговую систему?
4. Как научиться стабильно зарабатывать деньги на валютном рынке?



Глава 1.

Алгоритм построения торговой системы



Мне очень часто поступают письма с просьбами о помощи. Кто - то просит подсказки как выйти из локированной позиции, кто - то ищет подсказки что ему делать с отрицательной сделкой, которая уже давно висит в просадке, а кто-то, отчаявшись после нескольких лет проб и ошибок, ищет Грааль. Однако у всех этих людей есть одно общее, вернее отсутствует одно общее, но очень важное звено. Прежде чем садиться за терминал и начинать торговлю нужно отчетливо понимать, имеется ли у вас торговая система, ваш алгоритм. Если ответ отрицательный, то прежде чем просиживать сутками за графиками необходимо сформировать принципы, по которым вы будете торговать.

Представьте, что вся ваша работа в рынке сводится к выявлению определенных сигналов, есть сигнал, торгуем, нет сигнала, сидим ждем, отдыхаем, не работаем.

Итак, на чем стоит строить торговый алгоритм? Прежде всего вам необходимо понимать на каком рынке вы работаете, на FOREX влияет множество факторов, которые не обязательно сопряжены именно с валютами, более того сами валюты могут обладать разными характеристиками, что во



многом будет определять их курсовую динамику. Более подробно о том, какие новостные факторы и события на иных финансовых рынках влияют на курсы валют мы будем рассматривать в разделе фундаментальный анализ и межрыночный анализ, а пока стоит понять, что, если вы понимаете принципы взаимосвязей, а также обладаете навыками технического анализа, ваша результативность будет куда выше, нежели если бы вы делали упор только лишь на технику. Хотя справедливости ради стоит отметить, что возможно стабильно получать прибыль на рынке может и трейдер, который использует лишь один метод анализа, главное, чтобы у него был четкий алгоритм действий, сформулированная торговая система.

Как же ее сформировать?

МЕТОДЫ АНАЛИЗА РЫНКА

Познакомьтесь с возможными методами анализа рынка, благо на сегодняшний день существует достаточное количество подходов к прогнозированию будущего движения цен. Самым распространенным методом безусловно является классический технический анализ, который включает в себя такие понятия, как трендовые каналы, уровни поддержки и сопротивления и графические фигуры. Своего рода эффективным дополнением к упомянутым понятиям будет являться и анализ свечных моделей, поскольку понимание определенных форм свечей и их комбинаций, позволит более ясно видеть происходящую ситуацию на рынке.

Фундаментальный анализ, который в свою очередь базируется на рассмотрении макростатистических показателей, и выстраивании моделей будущей политики Центробанков.



В последнее время набирает популярность анализ объемов, проторгованных на валютных фьючерсах, а также чтение СОТ report с целью определения изменения открытого интереса крупных участников рынка.

Крайне важным в понимании движения определенных валютных пар является межрыночный анализ, который поясняет поведение валют, через изменение цен акций и сырьевых товаров.

Как ни крути, но для того чтобы определиться, что же вам больше подходит, придется ознакомиться со всеми методиками, хотя бы поверхностно, дабы в дальнейшем составить свой собственный подход, который будет более эффективным, если уместит в себе некий симбиоз методик.

МЕТОДЫ ТОРГОВЛИ

Выделяют три основных типа торговли – скальпинг и внутридневная торговля, среднесрочная и долгосрочная. Сразу стоит отметить, что каждая из перечисленных методик подходит далеко не каждому трейдеру. Многое зависит от психотипа человека, его режима и наличия свободного времени.

Зачастую начинающие трейдеры увлекаются торговлей внутри дня, что в общем то легко объясняется с психологической точки зрения, поскольку на начальном этапе всегда хочется быстрых денег, именно по этой причине в начале пути мы увлекаемся уровнями внутри дня, индикаторами, торговлей на более мелких таймфреймах.



При скальпировании необходимо выбирать пары с меньшим спредом и большей волатильностью, необходимо так же обходить стороной то время, когда публикуются важные макроэкономические показатели или же запланированные выступления представителей и глав Центробанков.

Внутридневная торговля или как ее еще называют дейтрейдинг, подразумевает открытие и закрытие позиции в рамках одного торгового дня, и применяется практически на любых внутридневных таймфреймах, однако тактика отличается от скальпинга, поскольку может нести в себе более широкие амплитуды тейк профита и стоп лосса. При дейтрейдинге так же рекомендовано обходить стороной время выхода новостей и смены торговых сессий, но это в большей степени касается включения в игру американских трейдеров, то самое время, когда еще торгуется Европа и уже подключилась Америка. Метод любят как новичками, так и профессиональными участниками торгов. Для начинающих есть очевидные плюсы, поскольку, закрыв позицию в рамках одного торгового дня, вы берегаете себя от моделирования ситуации на следующий день или более дальний временной период, поскольку моделирование более глубокой временной картины рынка требует дополнительных навыков и знаний, что в конечном итоге упирается в знакомство с фундаментальным анализом и дополнительными способами анализа рынка о которых мы поговорим чуть позже.

Среднесрочная торговля предполагает нахождение в открытой торговой позиции от одного дня до нескольких дней, так же вполне может укладываться и в рамки месяца. Особенности такого подхода заключаются в рассмотрении более старших временных интервалов, здесь подойдут таймфреймы от 4-х часов. Плюсы такого метода заключаются в суще-



ственном изменении математического ожидания прибыли и ее соотношения к потенциальным рискам, оно гораздо выше внутридневного подхода. Торгя в среднесрок, вы получаете возможность поучаствовать в трендовом движении, что исключено в тактике дейтрейдинга. Среднесрочная торговля позволяет пересидеть в открытой позиции выход новостей, защищать часть прибыли, и дает возможность добавляться к уже открытой позиции при трендовом движении, что безусловно увеличивает эффективность торговли.

Долгосрочная торговля редко используется на FOREX, справедливости ради, стоит отметить, что данная тактика больше подойдет для рынка акций, однако применить к валютному рынку ее так же возможно, с условием того, что трейдер обладает пониманием межрыночных взаимосвязей и знаниями фундаментального анализа. Сделки могут длиться как от нескольких месяцев, так и до года. При использовании данного подхода необходимо учитывать размер СВОПа по открываемой позиции, чтобы до открытия позиции оценить возможную рентабельность сделки. С психологической точки зрения трейдер испытывает меньшее напряжение и имеет возможность реже обращаться к терминалу, что делает его работу более комфортной и спокойной, однако и депозит при такой тактике должен иметь приличный запас прочности, поскольку, торгуя в долгосрок вы определенно можете попасть в продолжительную по времени и амплитуде, просадку. Так же имеется возможность добавляться к уже ранее открытой позиции.

В качестве итога, отмечу, что определиться с тем, как же вы будете вести себя в рынке и управлять позицией, вам все же придется до того, как вы станете торговать на реальные деньги.



ПРИНЦИПЫ ВХОДА

Чаще всего начинающий трейдер сталкивается с проблемой правильного входа в рынок. Регулярны случаи, когда знаний много, но от этого становится только хуже, в голове твориться такая каша, что невозможно отфильтровать информацию, как правило результат такого подхода к рынку в основном отрицательный. Необходимо максимально formalизовать сигналы для открытия позиции. Что именно будет поводом открыть позицию, напрямую зависит от типа вашей торговли, а также от метода анализа рынка. Принципы открытия сделки должны быть едины для каждого нового трейдера, они должны быть универсальны. Очень важный момент заключается в следующем, допустим у вас три условия для входа, в случае если два из них выполняются, а третий нет, но вроде близок к формированию, сделку лучше отложить. На первый взгляд очевидные с логической точки зрения вещи, но на деле мы частенько пытаемся притянуть к фактам то, что фактами не является.

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

Извечная проблема многих новичков – торговля без стоп приказов. Бытует мнение, что стоп лосс ставить не обязательно, мол зачем фиксировать убыток, цена рано или поздно вернется, или откатит и будет возможность закрыться в ноль, но практика показывает, что торговля без стопов неминуемо



ведет к потере большей части, а то и полной потере средств. Учитесь резать убытки коротко и давать прибыли расти. Нахождение в просадке длительное время по мимо съедания средств влечет более серьезную проблему, но уже психологического характера. На мой взгляд минимальное соотношение потенциальной прибыли к убытку должно укладываться в соотношение 3/1. Бывают случаи, когда в течении дня мы можем получить и 10/1, все зависит от принципа входа, но соотношение 3/1 как минимум позволит вам отточить вашу ТС, проверить ее на эффективность и сохранить средства. Если мы рискуем 50 пунктами ради прибыли в 150, то у нас есть возможность ошибиться в 70% случаев и все же остаться при своих. Однако проигрывая в 70% случаев, вы получаете одну, но крайне полезную информацию, которая сигнализирует вам о том, что ваша ТС нуждается в доработке, значит следовать текущему алгоритму не эффективно, и необходимо ее подкорректировать.

ТОРГОВЫЙ ПЛАН

Функция торгового плана заключается в абсолютной формализации ваших действий до момента открытия сделки, а также в период нахождения в позиции. Простыми слова - это карта дорожного движения, которая поможет не заблудится и привести вас из точки А в точку Б. Это жестко прописанный набор правил, который необходимо соблюдать трейдеру во избежание потери денег, более того он сохранит нервы и сэкономит ваше время. Вот несколько параметров, которые в обязательном порядке должны быть прописаны в торговом плане:





ТОРГОВЫЙ ПЛАН:

1. список торговых инструментов
2. параметры мани-менеджмента
(стоп лосс, тейк профит, размер лота, соотношение залоговой маржи к основному депозиту, размер спреда и свопа)
3. параметры сделки исходя из типа торговли
(рабочий таймфрейм, время нахождения в позиции)
4. параметры входа в сделку
(модель, паттерн, индикатор)
5. принципы управления сделкой в моменте, правила выхода из позиции, выбор сессии для торговли

Не маловажным моментом является контроль сделки в моменте. Это так же связано с выходом из позиции. Из открытой позиции можно выйти несколькими способами. По рынку, закрыв сделку вручную, по факту срабатывания тейк профита, по факту срабатывания стоп лосса с убытком, а также по стопу, но с прибылью. На момент открытия сделки нам уже должны быть известны параметры стопа и тейка, а также то, как мы будем вести себя в моменте нахождения в позиции, а именно будем ли мы подтягивать стоп вслед за ценой, защищая часть прибыли, или же мы будем использовать трейлинг стоп.



ГЛАВА 2.

КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД

ТРЕНДЫ И ЦЕНОВЫЕ УРОВНИ

Простота – неотъемлемое свойство всех эффективных методов! На самом деле, для того чтобы получать стабильную прибыль на рынке FOREX, необходимо придерживаться простого и старого правила технического анализа – торговать по тренду. Безусловно, есть техники, которые утверждают, что можно торговать в любом направлении независимо от общей картины. Однако мы сконцентрируемся на правилах, которые обеспечат вам стабильный доход и сберегут ваш депозит.

Итак, прежде чем открывать сделку, необходимо определить текущий тренд по выбранной вами валютной паре.

Тренд – это устойчивое движение цены в определенном направлении. Существуют два основных направления движения. Тренд бывает бычий, и в таком случае мы наблюдаем рост цены, и медвежий, при котором цена валюты падает. Существует также третий тип движения цены, хотя лично я не склонен относить его к трендам. По мне, это часть общего направления – флэт, или «боковик».





Бычий тренд - каждый последующий максимум и минимум цены находится выше предыдущего.

Медвежий тренд - каждый последующий максимум и минимум цены находится ниже предыдущего.

Флэт или боковик - сложно определить какой-либо тренд. Если вы затрудняетесь с определением тренда, то, скорее всего перед вами обычный «боковик», или, как его называют чаще, период консолидации цены. Необходимо учитывать еще и тот факт, что «боковики» могут появляться тогда, когда рынок готов к развороту. Но порой они, наоборот, представляют собой «передышку», короткую остановку существующего тренда, и после некоторого бокового движения тренд может продолжиться.

Есть важный аспект технического анализа, который называется принципом вложеннойности. В зависимости от того, какой временной интервал вы рассматриваете, будет иметь место следующий факт. В долгосрочном тренде, который можно наблюдать на дневном интервале/D1, можно четко разглядеть бычье направление движения, однако, внутри этого тренда вы можете с легкостью найти медвежьи тренды. Они будут носить характер коррекции. Определите для себя основной временной интервал, используемый в торговле, скорее всего выбор временного интервала будет отталкиваться от типа вашей торговли. Если вы торгуете на среднесрочной основе, я бы рекомендовал взять за основу один из старших временных интервалов – дневной/D1, наиболее прибыльные сделки совершаются при торговле по тренду именно отталкиваясь от этого временного интервала. Если в рамки вашей торговой системы входит правило торговли внутри дня, то для более точного входа в сделку можно использовать внутридневные



интервалы, к примеру часовые графики и даже переходить на более мелкие, такие как 30 минут и 15 минут. Не секрет, что наиболее сильные движения происходят в тот момент, когда цена пробивает горизонтальный уровень, перед этим долгое время скапливаясь в боковике, это равнозначно как для формирования нового трендового движения, смена тенденции, так и в случае, если цена набирала дополнительную массу, используя боковик как накопление, для продолжения движения существующего тренда. Отсюда можно сделать вывод, что боковик является лучшим периодом для входа в сделку. Для того чтобы поучаствовать в сильном движении, необходимо научиться правильно видеть уровни бокового коридора, к тому же большую часть времени цена именно консолидируется, дожидаясь момента для выстрела, и боковики становятся повседневными реалиями дэйтрейдеров.

Итак, на рынке существуют два типа игроков, покупатели и продавцы, так же они делятся по своей значимости для рынка, есть крупные рыбы, которые за счет своих объемов формируют основные трендовые движения, а есть мелкие рыбы прилипалы, задача которых пристроиться к основному движению, то есть прочитать намерения крупных игроков. Однако нужно понимать, что если у крупных участников стоит задача закупиться валютой или же напротив сыграть на понижение, то они будут маскировать свои намерения до последнего, поскольку если они проявят себя изначально, влив весь объем средств в рынок, цену моментально размажет и они не получат той прибыли за которой шли. Значит их задачей будет закупиться валютой до нужных объемов, но сделать это незаметно для большинства, периодически вводя в заблуждение массы, дабы получить для своей сделки более выгодные цены. Ведь для того чтобы что-то продать с прибылью для начала это что-то нужно купить и чем ниже будет

цена покупки, тем выше прибыль после роста цены и дальнейшей продажи. Крупные участники рынка будут формировать свою валютную позицию покупая валюту, а использовать-ся как правило для этого буду лимитные ордера. Закупаясь таким образом они примерно удерживают среднюю цену своей сделки, набирая позицию постепенно, со временем. Таким образом формируется уровень поддержки, если речь идет о лонговой позиции.

Уровень поддержки



Точно так же будет формироваться уровень сопротивления для шортовой позиции.

Уровень сопротивления



По факту срабатывания лимитного ордера крупного участника, цена совершает быстрый и сильный отскок от уровня, на котором он был выставлен, порой оставляя длинную тень в месте касания цены и уровня, так называемый след на графике.

Уровень - это то место на графике, в котором цена поменяла свое направление. Лучше всего искать такие моменты излома движения цены на более старших таймфреймах, на мой взгляд интервал D1/дневной даст более устойчивые уровни поддержки и сопротивления.

Уровни поддержки и сопротивления — это психологические уровни борьбы между покупателями и продавцами. Цена часто движется в диапазоне между поддержкой и сопротивлением до тех пор, пока не произойдет дисбаланс между спросом и предложением. Сила уровней поддержки и сопротивления, зависит от нескольких факторов. В первую очередь, сила уровней зависит от таймфрейма, на котором они образованы. Чем старше таймфрейм, тем значимее уровни поддержки и сопротивления. И тем сложнее они для преодоления ценой. Вторым фактором, определяющим силу ценового уровня, является количество тестирований этого уровня ценой. Чем чаще цена отскакивает от уровня, тем он сильнее.



Также следует понимать, что горизонтальный уровень – это не четкая линия, которой обязательно должна коснуться цена, а некая зона спроса и предложения. Очень часто цена либо тестирует уровень, пронизывая его своим хвостом, либо немного не доходит до него. Чтобы провести уровень поддержки на графике нужно найти два минимума цен, то есть, те точки где цена разворачивалась вверх и их соединить. Чтобы провести уровень сопротивления, необходимо найти два максимума цен, где цена разворачивалась вниз и соединить два максимума горизонтальной линией. Ниже будут приведены конкретные примеры построения уровней и областей поддержки и сопротивления. Уровни могут быть проведены, как по максимумам и минимумам свечей, так и по отметкам, соответствующим открытию и закрытию свечей. Как можно увидеть из данного примера ниже в качестве поддержки, здесь выступает не какой-то определенный уровень, где входили в рынок и открывали позицию на покупку, а скорее это некая область в которой входили в покупки. Тоже самое и с областью сопротивления.



Приближение цены к уровню сопротивления побуждает многих игроков закрыть сделки на покупку. Одновременно с этим они открывают ордера на продажу. Аналогичная ситу-



ация происходит при приближении тренда к уровню поддержки, когда игроки открывают позиции на покупку, а открытые ранее ордера по продажам стараются закрыть. Такое поведение носит массовый характер, что в свою очередь заставляет уровни сопротивления и поддержки эффективно работать.

Как торговать от уровней поддержки и сопротивления?



При подходе цены к уровню может быть всего три варианта развития событий.

1. Цена может совершить отскок от уровня.



2. Цена может пробить уровень, и в таком случае пробитая поддержка становится сопротивлением, а пробитое сопротивление поддержкой.

Вданной точке мы видим остановку в восходящем движении, которую берем за основу уровня

Пробой уровня

Далее мы наблюдаем тестирование уровня сверху вниз, Сделки на покупку возможно открывать при касании уровня, либо дождаться отбоя от уровня и если во второй раз уровень поддержки учится открыть сделку на покупку.



3. Цена может совершить ложный пробой уровня. Это и есть введение в заблуждение толпы.



Ложный пробой – это рыночный обман, проверка уровня на прочность, что приводит к его кратковременному пробитию с последующим возвратом ниже уровня, в случае если была попытка пробить сопротивление и соответственно выше уровня, если была попытка пробить поддержку. Ложный пробой является хорошим сигналом предстоящего направления рынка, что можно использовать в собственных интересах.

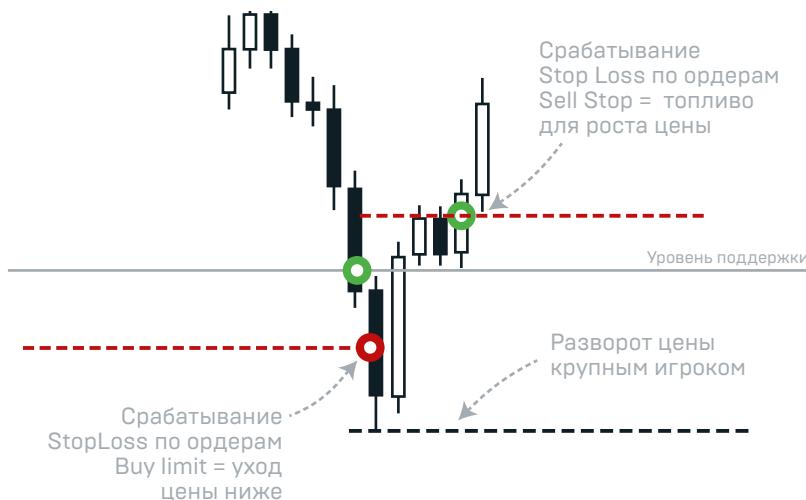
Крупные участники рынка очень хорошо понимают психологию толпы и ее реакцию на определенные изменения цены. Они могут косвенно влиять на текущую цену. Крупный игрок уводит цену на несколько пунктов за пределы уровня, заманивая в ложную по сути сделку мелких трейдеров, за счет увода цены за пределы уровня активируются их отложенные ордера, а затем крупный игрок совершает обратную операцию. Еще раз отмечу, что за появлением ложного пробоя обычно следует хорошее движение в противоположную сторону от самого ложного пробоя. Ниже приведена схема классического ложного пробоя.





1. Цену подводят к уровню поддержки, что приводит к активации отложенных ордеров на покупку buy limit тех трейдеров, которые решили торговать отскок от уровня.
2. Крупный игрок уводит цены ниже уровня поддержки, что приводит к активации отложенных ордеров на продажу sell stop тех трейдеров, которые решили торговать пробой уровня.
3. Ценудвигают дальше вниз, что приводит к срабатыванию стоп приказов stop loss по ордерам buy limit, первая цель крупного игрока достигнута, за счет срабатывания stop loss группы покупателей достигается более низкая и выгодная цена для покупки актива. (дешевле купить, дороже продать)
4. По более выгодным ценам для покупки крупный игрок переворачивается и начинает набирать позицию в лонг, что приводит цену к уровням скопления stop loss группы

продавцов, вторая цель достигнута, за счет срабатывания стоп приказов по продажам цена летит вверх, используя стопы продавцов как дополнительное топливо для достижения более высоких уровней, генерируя прибыль для крупного игрока, который закупился снизу.



Какие виды ложных пробоев существуют?

Прежде всего надо понимать, что ложный пробой это ничего иное, как обман, это самая обыкновенная ловушка для эмоциональных трейдеров. Существует всего два вида ложного пробоя.

1. Простой ложный пробой: цена пробивает уровень, затем тут же возвращается назад и закрепляется под уровнем.
2. Сложный ложный пробой: цена пробивает уровень, закрепляется за ним на непродолжительное время, а затем возвращается и закрепляется под уровнем.





Техника торговли простого ложного пробоя от поддержки.

1. Ждем касание ценой важного уровня поддержки
2. Фиксируем пробой уровня поддержки ценой
3. Фиксируем возврат цены выше уровня поддержки
4. Фиксируем консолидацию/закрепление цены над уровнем поддержки тремя-четырьмя барами (при торговле внутри дня на часовых графиках достаточно будет фиксации цены над уровнем в рамках 45-60 минут)
5. Совершаем сделку на покупку, размещая стоп приказ ниже предыдущего минимума, установленного ложным пробоем, а тейк профит по предыдущему разворотному максимуму бокового коридора. (необходимое условие для каждой сделки соотношение тейк профита к стоп лоссу 3/1)





Техника торговли сложного ложного пробоя от поддержки.

1. Ждем касание ценой важного уровня поддержки
2. Фиксируем сложный ложный пробой, а именно закрытие свечи пробоя ниже уровня поддержки
3. Фиксируем возврат цены выше уровня поддержки
4. Фиксируем консолидацию/закрепление цены над уровнем поддержки тремя-четырьмя барами (при торговле внутри дня на часовых графиках достаточно будет фиксации цены над уровнем в рамках 45-60 минут)
5. Совершаем сделку на покупку, размещая стоп приказ ниже уровня на 20-25п, а тейк профит по ближайшему уровню сопротивления. Есть второй вариант сделки по покупке после сложного ложного пробоя, который заключается в установке отложенного ордера buy limit на уровень поддержки, параметры стоп лосса и тейк профита остаются неизменными. (необходимое условие для каждой сделки соотношение тейк профита к стоп лоссу 3/1





При торговле ложных пробоев от зоны сопротивления рекомендовано использовать тот же алгоритм, с зеркальным отображением.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

В этом разделе речь пойдет не о факте наличия тренда, а о причинах его возникновения.

Существует мнение, что фундаментальный анализ рынка – это работа с новостными потоками и собственно сама торговля на новостях, однако данное мнение ошибочно! Торговля на новостях – это определенная тактика поведения на рынке, которая может осуществляться трейдером как в ручном режиме, к примеру, с выставлением отложенных ордеров или же просто вход по рынку, так и с использованием некоторых алгоритмических систем, которые позволяют максимально быстро осуществить вход в рынок с использованием комбинаций отложенных приказов. По сути, торговля на новостях – это ловля волатильности; здесь даже не нужно анализировать

значения того или иного макроэкономического показателя. Толкование самой новости так же не является на мой взгляд фундаментальным анализом, это всего лишь констатация факта, то есть комментирование опубликованного показателя. Большая часть того, что мы видим в экономическом календаре вообще не нужно для внутридневной работы. Справедливости ради стоит отметить, что выводы фундаментального анализа сложно приложить к торговле внутри дня, скорее эта информация будет полезна позиционным трейдерам, тем кто торгует на средне и долгосрочной основе. Однако осознание того, что происходит, и как все может измениться, полагаясь на выводы фундаментального анализа, безусловно сделает торговлю внутри дня более уверенной, да и вообще укрепит понимание рынков, что является очевидным плюсом для трейдера любого типа. По-моему, мнению вся суть фундаментального анализа сводится к одной простой задаче – определить тип денежно-кредитной политики того или иного ЦБ, а мониторинг деятельности регулятора является важнейшим элементом данного подхода. В последние 5-7 лет именно действия Центральных банков формировали долгосрочные тренды на FOREX, и я убежден, что политика валютных войн в значительной мере определит будущий облик рынка.

Прежде чем мы прейдем к обсуждению денежно-кредитной политики центробанков, стоит понять одну простую, но очень важную вещь о трендах, периодически возникающих на валютном рынке. Тренды не берутся из ниоткуда, они формируются под влиянием целого ряда макроэкономических факторов. Эти факторы, в свою очередь, воздействуют на перераспределение потоков капитала. Крупные инвестиционные и коммерческие банки, а также фонды и частные инвесторы направляют свой капитал туда, где можно получить



наибольший доход. Необходимо сделать пометку, что такая логика работает в период, когда нет очевидных рисков для инвесторов. Банковская система любой страны принимает депозиты под определенные проценты, в свою очередь изменение процентной ставки Центробанка (ставки рефинансирования) определяет доходность депозитов в коммерческих банках. Чем выше ставка процента ЦБ, тем выше ставка по депозиту в коммерческом банке. Кроме того, правительства различных стран совершают займы, выпуская государственные ценные бумаги, предлагая инвесторам определенный процент, который в свою очередь так же связан с процентной ставкой ЦБ. Инвесторы будут размещать свои капиталы в коммерческих банках с более высокой ставкой по депозитам. Они так же будут вкладывать средства в более доходные государственные и корпоративные ценные бумаги, порождая спрос на соответствующую валюту. Поскольку государственные ценные бумаги номинированы, как правило, в национальной валюте, то для приобретения ценных бумаг или других инструментов (примером которых могут служить депозиты в банках) валюту необходимо купить. Именно из-за разницы в процентных ставках двух центробанков, на ценовых графиках валютных пар возникают устойчивые движения, которые мы называем трендами. Разница в процентных ставках двух ЦБ называется дифференциалом.

Итак, давайте разбираться, что же такое денежно-кредитная политика (ДКП) центробанков, из чего она состоит, и как влияет на валютный рынок.

Денежно-кредитная политика или монетарная политика регулятора – это совокупность мер, которая влияет на макроэкономические процессы, такие как инфляция, без-





работица и экономический рост. Применяя определенные меры (инструменты) центробанк и правительство стремиться оказать воздействие на производство, через денежную сферу, регулируя количество денег в обращении, объём кредитов, уровень процентных ставок и ряд других показателей.

Простыми словами действия центробанка по отношению к экономике страны можно представить, как взаимоотношения доктора и пациента, где пациентом будет выступать экономика, а доктором соответственно регулятор он же центробанк. При возникновении кризисных явлений или для их предотвращения, центробанк как доктор спешит на помощь с целым набором целительных инструментов, в дальнейшем мы будем их называть инструменты ДКП центробанка. Цель проста, помочь экономике преодолеть трудные времена и для этого традиционно будет использоваться целый комплекс мер, о которых мы будем говорить чуть позже. В случае, если фаза кризиса преодолена, то регулятор будет стремиться к действиям противоположенного характера тем, что использовал в процессе оздоровления экономического роста.

Типы ДКП

Политика ЦБ в узком смысле делиться на два типа, на мягкую денежно-кредитную политику и политику ужесточения. Мягкая ДКП проводится ЦБ в том момент, когда экономика нуждается в дополнительных стимулах. Как правило регулятор проводит ее в период кризиса или посткризисное время.





Что же такое кризис?

Если совсем просто, то это отсутствие денег у населения, снижение деловой активности, высокий уровень безработицы, который в свою очередь и является одной из причин отсутствия денег. Растущая безработица приводит к снижению потребительского спроса на товары и услуги. В это время для населения характерно в большей степени аккумулировать средства, нежели их тратить или брать кредиты. Отсутствие высокого спроса приводит к падению цен на товары и услуги, однако это в большей степени относится к экономикам развитых стран, где доля импорта потребительских товаров не столь высока. Итак, кризис — это высокий уровень безработицы, падение потребительских цен и снижение ВВП. При таких обстоятельствах ЦБ будет стремиться проводить мягкую денежно-кредитную политику, используя имеющиеся у него в арсенале инструменты. В случае, если ЦБ удается преодолеть кризисные явления, и мы наблюдаем экономический рост, то для предотвращения перегрева, который как правило будет сопровождаться ростом инфляции, ЦБ будет стремиться отменять введенные ранее стимулирующие меры.

Инструменты ДКП

- Изменение уровня процентной ставки ЦБ
- Изменение резервной нормы
- Операции на открытом рынке/Валютные интервенции
- Нетрадиционные инструменты ДКП (программа количественного смягчения)



Для начала мы разберемся в каждом из механизмов денежно-кредитной политики Центрального банка, а затем определим каким образом регулятор будет применять имеющиеся у него инструменты в зависимости от типа проводимой политики.

Изменение уровня процентной ставки ЦБ

Центральный банк традиционно предоставляет коммерческим банкам денежные средства под определенный процент, который может носить название учетной процентной ставки или ставки рефинансирования, финансирование конечно же происходит под залог определенных ценных бумаг, который коммерческий банк передает на баланс Центральному банку, а тот взамен ссужает ему средства. Изменение учетной ставки или ставки рефинансирования Центрального банка напрямую влияет на изменение процентных ставок по кредитам коммерческих банков населению и предприятиям. В случае роста ставок Центрального банка, коммерческие банки будут стремиться повысить ставки кредита для своих заемщиков с целью компенсировать удорожание кредитных ресурсов для самих себя. При таком сценарии кредиты становятся менее доступны, поскольку стоимость их приобретения возрастает, ведь как правило дорогой кредит останавливает заемщика от его оформления и приводит к снижению спроса на займы, замедляет деловую активность, тормозит инфляцию и подстегивает к росту национальную валюту. Для упрощения понимания механизма стоит представить кредитные ресурсы, они же деньги, как товар на рынке, сокращение предложения товара на рынке приводит к росту его стоимости, отсюда и закономерность, при росте процентных ставок национальная



валюта начинает расти в цене. Соответственно при снижении ставок Центрального банка мы будем наблюдать абсолютно противоположенный процесс. Доступность кредитных ресурсов увеличивает возможность коммерческих банков по кредитованию своих клиентов, кредиты становятся более доступными, низкая стоимость кредита подогревает интерес к его оформлению, что и приводит в конечном счете к росту деловой активности, постепенному росту цен/инфляции и как результат снижению стоимости национальной валюты, опять же по принципу – увеличение предложения товара на рынке, и как результат падение его стоимости.

Операции на открытом рынке

ЦБ имеет возможность не только устанавливать величину учетной ставки или ставки рефинансирования под залог ценных бумаг, но и влиять определенным образом на доходность долговых инструментов. В частности, он оказывает воздействие на доходность государственных облигаций, которые в свою очередь хранятся в виде активов на балансах коммерческих банков, дабы в нужный момент высвободить ресурсы, запертые в этих ценных бумагах, снизив по ним ставку дохода, совершая покупки на открытом рынке как самостоятельный участник торгов. В силу закономерности цены и доходности облигаций, увеличение покупок или же спроса на долговой инструмент, приводит к снижению его доходности. Таким образом ЦБ в период, когда необходимо обеспечить коммерческие банки дополнительными ресурсами выступает в качестве покупателя ценных бумаг, что в свою очередь приводит к увеличению резервов коммерческих банков, а это стимулирует рост банковского кредитования и способствует в конеч-



ном счете росту денежного предложения, в результате обеспечивается более уверенный экономический рост. В случае, если Центральный банк преследует цель по изъятию излишней ликвидности, он выступает продавцом ценных бумаг, что в свою очередь сокращает ресурсы коммерческих банков и ведет к увеличению процентной ставки по кредитам.

Центральный банк может так же влиять на величину денежной массы, проводя на рынке валютные интервенции, влияя тем самым на валютный курс. Механизм крайне прост, с одной стороны регулятор может выступать как продавец иностранной валюты, с другой как покупатель в зависимости от преследуемых целей. Данные операции проводятся с целью корректировки валютного курса, применяется Центральными банками крайне редко, не является основным и распространенным инструментом денежно-кредитной политики, однако в моменты проведения таких операций курс национальной валюты претерпевает крайне сильные изменения.

Изменение резервной нормы

Коммерческие банки, привлекая денежные средства на депозиты, обязаны резервировать определенный процент на счетах Центрального банка, размер этого процента устанавливается самим регулятором. Это означает, что из привлеченных депозитных средств работать в виде выданных кредитных ресурсов будет только их часть. В свою очередь увеличение данного резервного процента сокращает возможности коммерческого банка по генерации прибыли через кредиты. Соответственно снижение процента обязательных резервов увеличивает ликвидность коммерческого банка по предоставлению кредитных ресурсов, что так же увеличивает



ет денежную массу и плодотворно влияет на экономический рост. Таким образом изменения уровень обязательного резервирования, Центральный банк регулирует объём денежной массы в обращении. В простом понимании мы снова приходим к примеру, когда рост предложения того или иного товара, в нашем случае денег, приводит к изменению его стоимости.

Нетрадиционные инструменты ДКП (программа количественного смягчения)

В том случае, если учетная процентная ставка или ставка рефинансирования уже находится на минимальном значении, а операции на открытом рынке с ценными бумагами удерживают доходность последних на низком уровне, но экономического роста добиться так и не получается, Центральный банк в качестве последней надежды может пойти на дополнительные стимулирующие меры, которые относятся к нетрадиционным инструментам денежно-кредитной политики. По сути он проводит те же операции на открытом рынке с ценными бумагами, однако задача не снизить в них доходность, поскольку она уже и так снижена и высвободить ресурсы для кредитования, а расширить размер денежной массы, так сказать выдавить путем большего количества денег эти самые деньги через банки в рынок, то есть просто завалить ликвидностью. При таком сценарии ЦБ может пойти на скупку более широкого спектра ценных бумаг, которые будут отличаться по своей структуре и качеству, в скупке могут участвовать не только государственные облигации с коротким сроком обращения, но также бумаги корпоративного сектора, как пример это могут быть бумаги ипотечного рынка. Отличительной чертой от классических операций на



открытом рынке будет являться больший объем выкупа, более длительный срок, который будет заранее известен, а также суммы приобретения, которые так же будут оглашены. Такая мера в теории должна увеличить денежную массу в резервах коммерческих банков, и та по принципу лавины скатиться в рынок, что и будет являться причиной более активного экономического роста. Однако эффект от таких мер будет лишь в том случае, если банки в действительности будут расширять размеры кредитования и саму секторальную структуру выдаваемых кредитов. В противном же случае, если банки будут осторожничать и держать эти средства у себя на балансах, не выдавливая их в систему через кредиты, дополнительная ликвидность будет лежать мертвым грузом и не окажет положительного экономического эффекта. Есть и другой вариант, при котором объемы кредитования могут существенно не измениться, однако эта ликвидность может пойти на фондовые и сырьевые рынки как внутри страны, так и за ее пределами, тем самым провоцируя формирование пузырей на рынках акций и товарно-сырьевых площадках.

Теперь разобравшись с тем, что же из себя представляют инструменты денежно-кредитной политики Центральных банков, мы еще раз подведем итог, каким образом они их применяют при мягкой или жесткой политики регулирования.



Политика стимулов:

1. Уровень процентных ставок – низкий либо снижается
2. Операции на открытом рынке – ЦБ выступает в качестве покупателя ценных бумаг
3. Резервные нормы – снижаются
4. Нетрадиционные инструменты ДКП – внедряются



**Политика ужесточения:**

1. Уровень процентных ставок – повышается
2. Операции на открытом рынке – ЦБ выступает в качестве продавца ценных бумаг
3. Резервные нормы – повышаются
4. Нетрадиционные инструменты ДКП – изымаются

Важно понимать, что мягкая или ультрамягкая денежно-кредитная политика не будет иметь полного эффекта, если в период стимулов национальная валюта будет дорогой. Это все равно что бороться с ветряными мельницами. На рынке валюта может дорожать даже при мягкой политике ЦБ, однако сам регулятор прекрасно оценивает силу эффекта стимулирующих мер и их неэффективность при дорожающей национальной валюте. В случае мягкой политики и растущего курса валюты, Центральный банк будет стремиться тем или иным способом снизить ее курс. Это могут быть как реальные действия по расширению стимулов, так и интервенции вербального характера, зачастую достаточно лишь комментариев, что ЦБ готов принимать дополнительные меры, чтобы валютный курс развернулся, ведь рынки движутся на ожиданиях, эмоции являются драйверами. Замечено, что в случае расхождения технического движения валютной пары и выводов фундаментального анализа, корректировка курса зачастую проходит по факту публикации важных макроэкономических показателей. Этой корректировке могут способствовать как крупные участники рынка, которые изменяют расстановку сил, поскольку их интерес так же трансформируется в силу поменявшихся макроэкономических процессов, так и под влиянием Центробанков, которые в своих комментариях или косвенных действиях так же ссылаются на макро-



экономическую составляющую.



Почему курс валюты может идти вверх при действиях ЦБ, направленных на стимулирование?

Нужно понимать, что участники торгов, а именно крупные банки, фонды и огромнейшее количество мелких спекулянтов совершают действия на рынке по разным мотивам, и время от времени курс валютной пары будет в своем техническом движении расходиться с фундаментальным направлением. Так же стоит учитывать аспект второй валюты, которая стоит в валютной паре, поскольку там так же есть движущие силы, но уже другого Центрального банка. Из этого следует, что порой курс валютной пары может идти вверх, хотя по логике фундаментального анализа движение должно быть прямо противоположенным. Чтобы справиться с этой раскорреляцией, не запутаться, и принять верное торговое решение, на помощь придет четкий алгоритм действий при проведении фундаментального анализа.



Алгоритм проведения фундаментального анализа:

1. Определить тип ДКП двух Центральных банков
2. Оценить вероятность изменения ДКП

Определить тип ДКП двух Центральных банков и длительность их проведения

Теперь более развернуто рассмотрим этот алгоритм на примере. Допустим вы определили тип ДКП двух ЦБ и поняли, что оба Центробанка проводят стимулирующие меры.



Следующий шаг заключается в том, чтобы выяснить учтены ли эти действия рынком. Если регуляторы придерживаются текущего курса уже достаточно давно, а макростатистика не сигнализирует о каких-либо сдвигах, то скорее всего определяющим в торговле внутри дня будет технический анализ.

Если же все-таки есть приоритет в действиях какого-либо Центробанка, то в этом случае имеет смысл сравнить техническую картину рынка и картину фундаментального характера. Есть два варианта развития событий:

- Техника и Фундамент не спорят между собой (фундамент говорит за ослабление валюты, и техника это подтверждает) – уверенно торгуем по тренду внутри дня.
- Техника и Фундамент спорят между собой (одним из вариантов может быть продолжающийся краткосрочный рост по технике, но фундаментально действия ЦБ направлены на снижение курса) – в таком случае в рамках внутридневной торговли стоит доверять сигналам теханализа, однако раскорреляция двух подходов на среднесрочной и долгосрочной основе должна быть компенсирована движением в сторону фундамента, и чтобы не пропустить разворот или как минимум глубокую коррекцию против текущего технического движения, стоит обратить внимание на макростатистику.

ДКП	Условия	ШАГ 1	ШАГ 2	ШАГ 3
ЦБ 1- стимулирует ЦБ 2- стимулирует	Учтено ценами	Торгуйте ТА		
	Приоритет	Сравните ТА и ФА  	 	Торгуйте ТА и учтывайте макростатистику

Оценить вероятность изменения ДКП

Держите в поле зрения лишь наиболее важную статистику и будьте внимательны к заявлениям глав ЦБ. Читайте между строк. Главы ЦБ в своих докладах и пресс-конференциях комментируют текущие значения основных показателей (CPI, безработица, ВВП). Это помогает определить их будущие действия.

Экономические календари включают списки обновляемых статистических показателей по дням недели и странам мира. Ежедневно мы получаем информацию из различных секторов экономики, данные по инфляции, промышленному сектору, рынку недвижимости, состоянию банковского сектора и т.д. Пытаясь удержать всю эту информацию в голове, вы быстро запутаетесь в массе различных данных и разовьете отвращение ко всему, что связано с экономикой и фундаментальным анализом. Для того чтобы работа не была источником замешательства, а напротив доставляла вам удовольствие, предлагаю систематизировать основные макроэкономические показатели в виде таблицы. Такой подход позволит вам определить главные тенденции в экономике конкретной страны и, конечно же, принять верное рыночное решение.

Итак, мы уже определили, что тренды на рынке формируются под влиянием Центробанков. Именно ЦБ определяют стоимость денег, а это, в свою очередь, обуславливает будущие потоки капитала, то есть тренды. Значит для того, чтобы верно оценить текущие тенденции и спрогнозировать возможные изменения, необходимо следить за действиями ЦБ. В определении своей политики, ЦБ опирается на поступающую макростатистику. Если ситуация в экономике ухудшается, Центробанк принимает определенные меры по ее оздоровлению, используя имеющиеся у него механизмы.

Предлагаю рассмотреть, как Центробанки различных стран использовали инструменты денежно-кредитной политики.



Для примера возьмем американский ЦБ (ФРС) во время разбушевавшегося в 2008 году кризиса. Основные макроэкономические показатели в период с 2008 по 2009 годы очень четко указывали на наличие в США глубокого кризиса. К основным показателям я отношу данные по инфляции (индекс CPI), уровень безработицы и ВВП. В октябре 2008 года инфляция (индекс CPI) упала до отрицательных значений и составила -0,1%. Во 2-м квартале 2009 года в область отрицательных значений ушел и основной показатель экономической активности (ВВП), значение которого достигло -6,4%. К октябрю 2009 года уровень безработицы составил 10,2%, хотя еще в феврале 2008 года он находился на отметке 4,8%. Для борьбы с кризисом ФРС на протяжении 7 лет использовала крайне низкую процентную ставку 0-0,25%, а также применяла трехраундовую программу количественного смягчения (QE – quantitative easing). В момент понижения основной процентной ставки до уровня 0-0,25% американский доллар ослаб практически во всех основных валютных парах. Также отмечу, что глобальное падение доллара наблюдалось на каждом из трех этапов программы количественного смягчения.

Рассмотрим описанную выше ситуацию на примере ЕЦБ.

	Центральный банк	Основная процентная ставка	QE	ВВП	Индекс потребительских цен	Уровень безработицы
Еврозона	Европейский центральный банк	Июнь 2014г. 0,15% (0,05% сентябрь 2014г.)	—	0,2% (0,8% в 2015г.)	0,7% (0,8% в 2015г.)	11,8% (11,4% в 2015г.)

В июне 2014 года инфляция в Еврозоне находилась на очень низком уровне 0,7%. Стоит отметить, что мировые Центробанки в качестве целевого уровня инфляции, после достижения которого они могут повысить основную про-



центную ставку, взяли значение в 2,0% в годовом выражении. При столь низкой инфляции в зоне евро в 2014 году, ВВП по итогам 2-го квартала составлял 0,2%, а уровень безработицы буквально застыл на отметке в 11,8%. Кстати, до кризиса уровень безработицы в зоне евро не превышал 8%. Для того чтобы исправить ситуацию, ЕЦБ пошел на понижение основной процентной ставки до рекордного уровня 0,05%, после чего взял паузу на один квартал, чтобы оценить принятые меры. Однако после понижения ставки до 0,05% ситуация не улучшилась. Более того, инфляция начала снижаться еще быстрее. В такой ситуации было очевидно, что европейскому регулятору не удастся обойти стороной программу количественного смягчения. В январе 2015 года ЕЦБ заявил о том, что в марте запустит свой аналог американской программы QE. Для большинства экспертов, следящих за экономическими показателями, это не стало сюрпризом.

	Центральный банк	Основная процентная ставка	QE	ВВП ежеквартальный	Индекс потребительских цен	Уровень безработицы
США	Федеральная резервная система	0 - 0.25%	Действовала с 2008 по 2014 гг., сейчас свернута	2.6%	1.6%	5.6%
Еврозона	Европейский центральный банк	0.05%	✓	0.8%	0.5%	11.4%
Великобритания	Банк Англии	0.50%	✓	0.5%	1.3%	5.8%
Япония	Банк Японии	0.1%	✓	-1.9%	2.5%	
Австралия	Резервный Банк Австралии	2.25%	—	0.3%	1.7%	6.3%
Канада	Банк Канады	0.75%	—	0.2%	2.2%	6.6%

Как пользоваться таблицей? Первые два столбца содержат названия стран и ЦБ. Два следующих отражают те инструменты денежно-кредитной политики, которые использует тот или иной ЦБ. Три последних столбца знакомят вас с



основными макроэкономическими показателями, на которые регулярно ссылаются председатели ЦБ в своих пресс-релизах и конференциях. Итак, если мы видим, что экономические показатели в стране далеки от желаемых – предположим, долгое время сохраняется высокий уровень безработицы, стабильно низкий уровень потребительских цен (индекс СПИ) и, как результат, низкий уровень ВВП – в таком случае нужно посмотреть, какие инструменты использует ЦБ в настоящий момент. Вероятнее всего, при слабых экономических показателях мы увидим, что ЦБ не задействовал все возможные инструменты для поддержания экономического роста. Значит необходимо сконцентрировать все внимание на том, какую информацию передает рынкам конкретный Центробанк.

Исходя из опыта последних нескольких лет, можно утверждать, что в такой ситуации ЦБ будет неоднократно упоминать о своей готовности принять любые меры, дабы стабилизировать ситуацию. Важно понимать одну простую вещь: любые стимулирующие меры Центробанка будут давить на курс национальной валюты.

Сопоставляя экономические данные с политикой Центробанка, можно предвидеть его ближайшие действия, что очень пригодится в торговле. Как уже говорилось, свои доводы всегда следует подкреплять дополнительными инструментами технического анализа. Действия ЦБ, а именно уровень процентных ставок и дополнительные стимулирующие меры, определяют вектор притока и оттока капитала в национальную валюту и государственные ценные бумаги, то есть создают тренд. Инструменты технического анализа должны лишь подтверждать это направление и давать вам оптимальные точки для открытия торговой позиции. Таким образом, я хочу отметить, что фундаментальный и технический анализ не противоречат друг другу, а говорят об одном и том же.



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СИГНАЛЫ

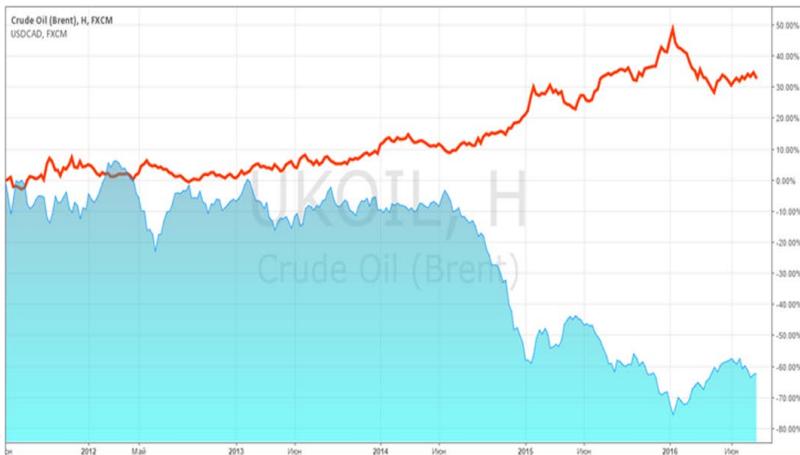
Если мы торгуем ту или иную валютную пару, то на мой взгляд вполне логичным выглядит стремление понять какие еще дополнительные факторы могут повлиять на валютный курс. Необходимо видеть картину целиком, поскольку это позволит защититься от резких неприятных колебаний курсов, а также получить прибыль воспользовавшись возможностью торговли по тренду. Подойдем к вопросу процентных ставок и характеристик валют со стороны межрыночных взаимосвязей.

Рынок нефти и нефтяные валюты:

Помимо устойчивых связей определенных валют и рынков акций, необходимо помнить так же и о корреляции сырьевого рынка с валютами сырьевого характера, поскольку они живут неразрывно друг от друга, а колебания на одном рынке обязательно приведут к изменениям на другом. Сильной корреляцией с нефтью обладает канадский доллар и российский рубль, поскольку добыча углеводородов имеет наибольший вес в промышленности Канады и России. В период высокого спроса на топливо, и растущих цен, экспорт сырья оказывает позитивный эффект на внешнеторговый баланс стран экспортеров, что в итоге приводит к росту их валют, а также со временем к росту инфляции, однако справедлива будет и обратная взаимосвязь. Ценовая динамика нефтяного рынка может быть, как драйвером роста потребительских цен, так и поводом скатиться в область дефляции, что еще никогда



не воспринималось характеристикой экономического роста. Низкие цены на нефть неминуемо приводят к снижению инфляционных показателей. Факт более низких цен на сырье снижает уровень дохода от его продажи, показатели прибыли отраслевых компаний падают, так же наблюдается изменение в макростатистике. Снижающаяся инфляция тянет за собой целую вереницу неблагоприятных факторов, таких как падение объема промышленного производства, слабый ВВП и растущая безработица. Эти изменения диктуют определенные условия поведения для регуляторов. Центробанки начинают проводить политику, соответствующую текущим реалиям, а любые действия ЦБ в рамках денежно-кредитной политики влияют на курс национальной валюты.



На графике красным цветом изображена динамика валютной пары USD/CAD относительно нефти марки Brent.

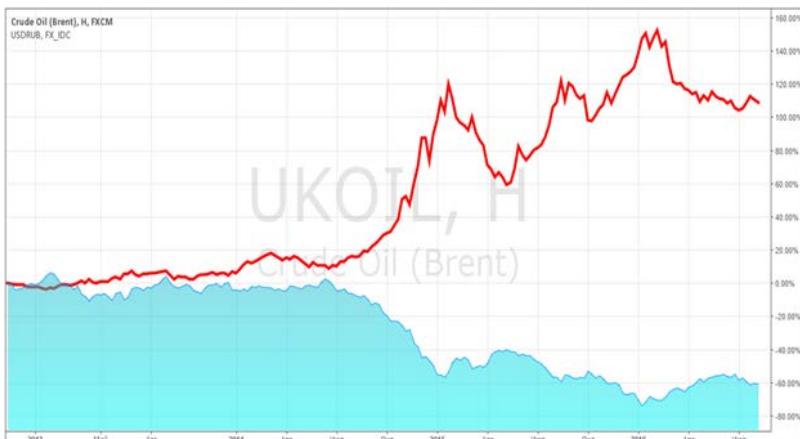
В период с 2014-06-16 по 2016-01-11 прослеживается четкая корреляция CAD и нефти марки Brent. Нефтяные котировки снизились со 114\$ до 30\$ за баррель, падение цен на нефть составило 73.7% за указанный период. Параллельно с этим валютная пара USD/CAD выросла с 1.0700 до 1.4500, падение CAD составило 35.5%.

С середины 2014 года цены на нефть демонстрировали беспрецедентное падение, смесь марки Brent достигла своего локального дна на уровне \$27 за баррель. Снижение происходило под давлением нескольких факторов: это ценовая война между нефтяным картелем и производителями сланцевой нефти, и одновременно начавшееся замедление темпов роста экономики Китая, которое спровоцировало медвежье ралли на рынке энергоносителей, а валюты сырьевого характера, а также валюты промышленно-развивающихся стран, показали худшую динамику по итогам 2014 года. Не удивительно, что в период, когда Китай и Япония стали снижать нормы потребления энергоресурсов, поставщики кинулись в борьбу за покупателя. В этой ценовой войне параллельно с ростом курса американского доллара, мы увидели колоссальное снижение спроса на топливо, что привело котировки энергоносителей к многолетним минимумам. Поскольку финансовый рынок наполнен спекулянтами, и товарный рынок тому не исключение, а скорее яркий пример, цены буквально лавиной устремились вниз, пробивая все возможные уровни. В результате сложившейся ситуации центробанк Канады и ЦБРФ провели политику вмешательства, что в свою очередь отразилось еще большим удешевлением канадского доллара и рубля. В период низких цен на нефть, странам, экспортирующим сырье не выгодно держать высокий курс национальных валют, поскольку это снижает нормы прибыли от продажи и так достаточно сильно подешевевшего товара. ЦБ Канады для борьбы с низкой инфляцией пошел на двукратное снижение основной процентной ставки. Эти действия были легко прогнозируемы, если обращать внимание на сигналы макростатистики. А она в свою очередь говорила о том, что необходимо участие регулятора, лучшим способом сделать это, было срезание уровня процентной ставки, поскольку запас для ма-



невров в этом направлении у центробанка был, основная процентная ставка к моменту глубокого падения нефтяных котировок составляла значение 1.0%

Аналогичная ситуация развивалась и с российским рублем, однако падение нашей национальной валюты было куда более значительным. В силу определенных действий ЦБРФ, динамика российского рубля сделала его аутсайдером, среди валют сырьевого характера.



Красным цветом изображена динамика валютной пары USD/RUB относительно нефти марки Brent.

В период с 2014-06-16 по 2016-01-11 так же прослеживается четкая корреляция нефти и российского рубля. Падение цен на нефть привело к ослаблению российской валюты на 128%. Валютная пара USD/RUB выросла с 35руб/долл. до 80руб/долл.

Дешевая нефть и дыры в бюджете вынудили ЦБРФ отказаться от политики сдерживания валютного курса, итог таких действий мы можем видеть на графике, установление абсолютных антирекордов российским рублем. В буквальном смысле регулятор отдал судьбу валюты в руки спекулятивного рынка, курс снизился, а это в свою очередь помогло ни-

велировать образовавшиеся перекосы в бюджете, поскольку удешевление рубля, компенсировало падение нефтяных цен. В случае с ЦБРФ, изменение основной процентной ставки не являлось основным инструментом, поскольку эффект от него был минимальным, более значимым был свободный курс рубля, который падал против доллара и евро, коррелируя с нефтью. В данном случае снижение валютного курса произошло в результате изменения денежно-кредитной политики регулятора, но не через изменение стоимости кредита, а через вмешательство в ход торгов на внутреннем валютном рынке, хотя справедливости ради надо отметить, что эти действия проходили в рамках невмешательства, поскольку центробанк отказался от регулярно проводимых валютных интервенций.

Принцип операций керри-трейд:

Несмотря на то, что подобного рода операции доступны в основном крупным участникам рынка, их действия могут стать и для нас как приятным сюрпризом, так и неожиданной выходкой, в случае если нашим торговым инструментом стала валютная пара, включающая в себя валюту фондирования.

Когда процентные ставки по облигациям или депозитам в какой-то стране начинают расти, в силу проводимых действий центробанка, хедж фонды, валютные дилеры корпораций, управляющие компании и прочие участники торгов финансовых рынков стараются не упустить момент извлечь пользу из этого обстоятельства. Наиболее распространеными являются сделки керри-трейд.

Операции керри-трейд с валютой представляют собой займы одной валюты под минимальную процентную ставку, а затем конвертация в другую валюту и депонирование под



ставку выше, либо же совершается покупка доходного актива, примером которого могут служить облигации с высоким уровнем дохода, акции компаний или товарные фьючерсы.



Валюта заемствования будет носить название валюты фондирования. Так же стоит отметить, что свойство фондирования придает валюте не только низкая процентная ставка, но и профицит торгового баланса страны. Пытаясь заработать на разнице в доходности по операциям керри-трейд, соответственно растет и объём проводимых торгов, что в свою очередь может привести к бычьему тренду более доходной валюты и к медвежьему тренду валюты фондирования. Эти тенденции будут продолжаться до тех пор, пока участники рынка уверены в том, что один центробанк будет продолжать политику высоких ставок, а тот регулятор, чья валюта служит средством фондирования, сохранит стимулирующие меры. Результат таких операций на валютном рынке выражается трендами от нескольких дней, до недель и месяцев, а также еще раз подтверждает идею того, что валюты с более высокими процентными ставками будут расти по отношению к валютам со ставками более низкими. Важно понимать, что изменение ДКП ЦБ в плане процентных ставок или влияние на валютный курс может привести в действие механизм керри-трейд как в одну сторону, так и в другую. Если рост высокодоходных валют по операциям керри-трейд может идти



планомерно и формировать в свою очередь трендовое движение, то обратные действия или же просто закрытие этих сделок, сопровождаются высокой волатильностью курса валюты фондирования. Курс валюты фондирования может сильно измениться в сторону роста, по причине возврата в нее ранее полученных инвестиций, этому как правило способствуют определенные факторы.



Фактор курсовых колебаний:

- Падение курса высокодоходной валюты
- Рост курса валюты фондирования

Прибыль фондов, полученная от разницы в процентных ставках может существенно сократиться, в случае роста курса валюты фондирования, или же снижения курса высокодоходной валюты, что в свою очередь запускает механизм закрытия позиций по системе керри-трейд. Причинами изменений курсов валют могут стать опубликованные данные макроэкономических показателей, и разного рода слухи.



Фактор доходности:

- Реальное снижение процентных ставок высокодоходной валюты или ожидание изменения политики высоких процентных ставок
- Реальное повышение процентных ставок валюты фондирования или ожидания повышения



Курс валюты фондирования будет расти, в тот период, когда участники рынка заподозрят о намерениях центробанка высокодоходной валюты, понизить процентные ставки. Осознавая, что доходность их операций может снизиться, фонды будут сокращать длинные позиции по высокодоходной валюте, и переходить в валюту заимствования.

В последнее время не приходится говорить о том, что центробанк низкодоходной валюты будет к примеру, повышать процентные ставки или же ужесточать ДКП каким-либо другим способом, в частности речь идет о Банке Японии. Однако это не означает, что регулятор не может в текущих условиях быть катализатором роста курса японской йены. В последние несколько лет речь идет в основном о дальнейших стимулах со стороны Банка Японии, и при любых появляющихся слухах о дополнительных стимулах, спекулянты пытаются сыграть на понижение йены, но в тот момент, когда их ожидания вдруг не оправдываются, и регулятор не идет на дополнительные поддерживающие меры или же просто берет в них некоторую паузу, трейдеры играющие на понижение йены закрывают свои короткие позиции, что вызывает рост ее курса. Это в свою очередь заставляет участников операций керри-трейд возвращаться в йену, поскольку ее курс растет и съедает полученную ими прибыль на разнице в процентных ставках. Такая модель может привести не только к изменению валютного курса самой йены и высокодоходных валют, но также вызвать колебания на рынках акций и рынках сырья, поскольку средства, позаимствованные в низкодоходной валюте, могли распределиться по широкому спектру финансовых инструментов с высоким риском.





Фактор аппетита к риску:

- Отток средств с растущих рынков капитала и товарных площадок

Так же курс валюты фондирования может начать расти по причине оттока капитала с рынков акций и рынков сырья, однако в этом случае поводом для бегства из рисковых активов, в активы безрисковые может быть сложившаяся ситуация именно на этих торговых площадках. Спровоцировать распродажу акций или нефтяных фьючерсов может как определенная статистика по отдельным видам активов, так и появившиеся на рынках слухи, которые могут оказать давление на инвесторов и заставить их закрыть длинные позиции в акциях и сырье, таким образом направив высвободившиеся средства обратно в валюту фондирования, либо в другой безопасный активов, которым традиционно выступает золото. В эти моменты мы будем наблюдать рост низкодоходной валюты, снижение фондовых индексов, снижение нефтяных котировок, а также снижение валют сырьевого характера и валют с высоким уровнем доходности. Периоды именно таких корреляций на разных рынках и разных активов будут описываться как время бегства от риска.

Межрыночная связь валют фондирования, высокодоходных валют и биржевых индексов, а также инструментов товарно-сырьевого рынка и сырьевых валют, крайне высока. На мой взгляд эти связи необходимо четко осознавать для понимания истинной картины происходящего на рынках. В свою очередь для понимания этих закономерностей можно использовать некоторые подсказки или индикаторы, которые помогут более точно определить текущую картину того, куда



идут деньги и почему. Политика центробанков отвечает на вопрос почему, а межрыночный анализ ответит на вопрос куда.

Рост фондовых индексов и сырья в период когда идут стимулирующие программы, проходит на фоне снижающихся валют фондирования, однако любой тренд имеет свойство заканчиваться или как минимум есть риск глубокой коррекции, в эти моменты необходимо быть на чеку, поскольку отток капитала с рынка акций будет способствовать росту валют фондирования, значит мы сталкиваемся с вопросом, как отследить изменения на рынках акций и речь в большей степени идет об американских площадках, если мы выстраиваем связь с японской йеной и сырьевыми валютами, а так же золотом.

В последнее и очень продолжительное время между валютами фондирования, в нашем конкретном случае это будет японская йена, и фондовыми индексами, существует очень плотная обратная корреляция. Это значит, что при росте аппетита к риску, что выражается ростом биржевых индексов, можно наблюдать снижение курса японской йены. Соответственно при резких обвалах на рынках акций, мы будем наблюдать и скачок котировок в парах где присутствует йена, в таком случае ее курс будет расти. Такие обвалы на фондовых рынках могут проходить как в рамках обычных коррекций, что вряд ли сильно повлияет на техническую структуру биржевого индекса, так и принести на рынки капитала панику, которая в свою очередь может обернуться сменой тренда рынка акций. Чтобы отследить, смена ли это тенденции или же все-таки коррекция, необходимо обращать внимание на некоторые подсказки. Этими подсказками будут служить как непосредственно намерения и действия центробанка той страны о биржевом индексе которой идет речь, так и данные



товарной биржи о поведении крупных участников рынка. На мой взгляд обе эти вещи между собой крайне сильно связаны.

Начнем с действий центробанка, поскольку именно они являются основной движущей силой. Низкие процентные ставки являются стимулирующей мерой, которая в свою очередь подстегивает к росту фондовый рынок, акции начинают расти в цене. Низкая стоимость кредита способствует росту корпораций и в целом приводит к экономическому росту ряда наиболее важных макроэкономических показателей, таких как инфляция, занятость и ВВП. Это в свою очередь подстёгивает инвесторов, управляющих фондов и частных трейдеров к покупкам акций в надежде на то, что более высокий экономический рост будет способствовать более высокой корпоративной прибыли, что делает инвестиции в акции наиболее интересным, отсюда мы и видим растущий тренд на рынках акций тех стран, чьи центробанки проводят стимулирующую политику. Однако в те моменты, когда регулятор подает сигналы к изменению политики низких ставок на противоположную, участники торгов будут стремиться зафиксировать имеющуюся прибыль, которая образовалась на курсовой разнице, что и приводит к коррекциям или же вовсе к смене тренда. В эти моменты, как уже описывалось ранее, курс валюты фондирования начинает расти. Политика высоких процентных ставок вряд ли будет служить поводом для роста стоимости акций, в период, когда кредит становится дороже, возникает желание больше аккумулировать, нежели тратить, такая логика будет актуальна и для игроков на рынке, а также для корпораций, которые очевидно будут придерживаться курса затягивание поясов. Со временем рост процентных ставок приведет к некоторому увеличению безработицы, снижению темпов экономического роста, и снижению инфляции, в нормальных условиях это будет своего рода



остужением перегретого экономического роста, мера надо признать необходимая, а значит будет регулярно с циклической периодичностью проявляться в разных странах.

Итак, подведем некоторый итог: рынок акций находится в фазе роста при мягкой ДКП, что сопровождается низкими ставками и разного рода стимулирующими программами, при таком сценарии валюта фондирования будет иметь плотную и обратную корреляцию. При коррекции на рынке акций или же вовсе смене тренда, акции будут находиться под давлением, а валюта фондирования расти. Коррекции могут быть спровоцированы публикацией макроэкономических показателей, что в моменте приведет к росту валют фондирования, однако это будут краткосрочные тенденции. При глобальной смене тренда на рынке акций, то есть снижении последнего, валюта фондирования начинает свой рост, однако он будет носить уже более продолжительный характер. Отличить коррекцию от смены тренда можно только через понимание того, будет ли меняться политика центробанка или нет. Одним из способов является наблюдение за макроэкономическими индикаторами, более подробно это описано в главе фундаментальный анализ.



Объем и Открытый Интерес:

Прежде чем мы перейдем непосредственно к интерпретации ОИ, следует кратко уделить внимание такому показателю, как объем сделок на рынке. В моем понимании чтение лишь индикаторов объема, без дополнительного подтверждения через ОИ, делает анализ рынка в разрезе биржевых данных несколько неполноценным.



Объем подразумевает суммарное количество проторгованных контрактов, за определенный период времени и в своем роде отражает оборот рынка.

Справедливости ради стоит отметить, что основные движущие силы исходят все-таки от регуляторов, и корень всего стоит искать в политиках центробанков, однако эта информация применима больше к торговле на среднесрочной и долгосрочной основе, что в общем то характерно и для правил применения данных по ОИ, но при торговле внутри дня порой требуется знать чуть больше, нежели может дать классический технический анализ. В решении этой задачи может помочь индикатор объемов, однако и эти данные трейдеру, торгующему на FOREX, придется получать из сторонних источников, либо установив дополнительное ПО на свой терминал, что в принципе не составляет труда. На сегодняшний день есть масса способов получить актуальную информацию в режиме онлайн о объеме совершаемых сделок.

Ниже приведены наиболее часто встречающиеся модели цены, объема и технических уровней, которые способны дать более чистый сигнал для открытия торговой позиции:



1. Ап-траст



Характеристики:

- Свеча с маленьким телом и длинной тенью на относительно высоком объеме с закрытием возле Low
- Относительно высокий объем
- Часто возникает, после сильных бычьих движений
- Чем ближе закрытие к точке Low-тем сильнее паттерн.

Точка ввода:

- После формирования ап-траста следим за след. свечей, если появилась медвежья свеча с объемом не ниже среднего-продажаем
- Если в течении 5 свечей, после ап-траста не подтвердилась слабость-не торгуем

2. Пробой трендовой линии



Характеристика:

Если мы видим широкий спред вниз на высоком объеме, проходящий через линию тренда и при этом последующие бары расположены на этом же уровне или ниже, тогда стоит ждать понижения цены.

Крупные игроки не заинтересованы в движении цены вверх, это видно по низкому объему последующих баров, это второй познок того, что цена готова упасть, после небольшого отката.

Продажи необходимо рассматривать:

1. При возврате и тестировании наклонной трендовой линии
2. После небольшой коррекции, как в данном примере.

3. Останавливающий объем



Характеристики:

- Нисходящая свеча с большим спредом
- Очень высокий объем, самый высокий за предыдущие 15-30 свечей

Точка ввода:

- Если после формирования свечи с большим спредом и на высоком объеме минимумы не обновляются, а объемы начинают снижаться, то необходимо входить в длинную позицию.

Получить более точные данные о том, действительно ли рынок акций или валютная пара готовы к развороту, или же напротив тренд будет продолжаться, можно так же через биржевые данные, которые раскрывают информацию о том, как ведут себя и реагируют на поступающую информацию крупные участники рынка. Это возможно сделать через отчеты с товарных бирж, где мы можем наблюдать за изменением объема и открытого интереса участников рынка, которые торгуют фьючерсными контрактами.



Открытый интерес - общее количество нереализованных длинных или коротких позиций на рынке, но не сумма тех и других, его можно охарактеризовать как размер рынка.

Для заключения контракта необходимо появления нового покупателя и нового продавца, в таком случае открытый интерес растет, деньги приходят на рынок, рынок сильный.

Разница открытого интереса и объема заключается в том, что объем отражает количество купленных-проданных контрактов, а открытый интерес показывает размер рынка. Когда покупатель открыл новую длинную позицию, а продавец открыл новую короткую позицию, то открытый интерес будет равен 1, при этом объем будет равен 2.

Фьючерсный рынок и рынок спот между собой тесно связаны, в силу этого факта мы можем использовать открытую информацию с товарных бирж для прогнозирования движения цены валютных пар и CFD на рынке FOREX.

Для трейдеров валютного рынка данные с других торговых площадок, в частности данные с товарных бирж будут интересны в разрезе отчетов по валютным фьючерсным



контрактам, а также по данным фьючерсных контрактов на индексы и сырье, используя их по принципу межрыночных взаимосвязей.

Приведу пример: При растущем тренде, а также при росте объема и ОИ по фьючерсу на биржевой индекс SP500, можно сделать вывод, что деньги на рынок приходят, значит тренд силен и будет продолжаться, в таком случае и торговля стоит в рамках господствующей тенденции. В случае если появляется повод задуматься о будущем ДКП ФРС, мы вновь обращаемся к ОИ, для того чтобы определить закладывается ли это в цену рынком. Если крупные игроки действительно ожидают изменения политики центробанка с мягкой на жесткую, то в таком случае они будут фиксировать свои длинные позиции и деньги с рынка будут уходить, что будет сопровождаться снижением объема и ОИ по фьючерсу на индекс SP500, рынок начнет слабеть, а коррекции будут приобретать все более частый и глубокий характер.

С технической точки зрения это будет выглядеть как консолидация на максимумах, формирование боковой тенденции с дальнейшим пробоем поддержки или же разрисовкой фигур разворота. При таких сигналах стоит быть готовым к резкому и продолжительному росту курса валюты фондирования, а также росту стоимости иных защитных инструментов, традиционно золота, и конечно же снижению сырьевых активов и валют сырьевого характера.



Практика применения отчетов СОТ при торговле на рынке FOREX.



Отчеты СОТ – один из методов анализа рынка FOREX. Информация из отчетов СОТ больше подходит для трейдеров, торгующих среднесрочные или долгосрочные позиции. Отчет СОТ формируется для каждого рынка отдельно и включает в себя информацию по позициям всех трех групп участников, а также по их изменениям по сравнению с прошлой неделей. При анализе отчетов СОТ мы будем обращать внимание на три значения: изменение открытого интереса, изменения в позициях на покупку и продажу, а также соотносить эти данные с графиком выбранного инструмента, и уровнями поддержки и сопротивления старших временных интервалов.

Следует понимать одну очень немаловажную особенность, что изменение открытого интереса и разворот рынка не произойдет моментально в один день. Процесс этот достаточно инертный и носит накопительный характер. Это значит, что наблюдение за объемом и ОИ на торговых площадках где торгуются валютные фьючерсы, а также по смежным инструментам, должно проходить на регулярной основе, а их непосредственное изменение и преобладание продавцов над покупателями может длиться от нескольких дней, до недель. Особенно важным выглядит наблюдение за объемом и ОИ в тот момент, когда рынок по тому или иному инструменту находится на своем локальном или историческом максимуме, или минимуме, в эти моменты отслеживание объема и ОИ может дать вам более точный сигнал помимо технического анализа



о том, готов ли рынок двигаться дальше и пробивать уровни, или же рынок слаб, и мы увидим разворот. Есть и минусы этого подхода, которые заключаются во временной задержке при анализе отчетов, поскольку их публикация происходит после завершения торгов недели, получается, что мы читаем данные о расстановке сил за неделю, которую уже закрыли. Но не смотря на этот некомфортный момент, анализ отчетов все же дает хороший дополнительный сигнал о возможном будущем поведении цены, в особенности в те моменты, когда рынок перекуплен или же напротив сильно перепродан.



Рассмотрим данный отчет более подробно на примере фьючерсного контракта на евро за 1 марта 2016г.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE Commitments of Traders - Futures Only, March 01, 2016											Code-099741
Reportable Positions											Nonreportable Positions
	Total :	Non-Commercial			Commercial			Total :			
		Open Interest	Long	Short	Spreading:	Long	Short	Total	Long	Short	
All :	417,624:	103,965	172,506	8,298	260,901	174,403	373,164	355,207:	44,460	62,417	:
Old :	417,624:	103,965	172,506	8,298	260,901	174,403	373,164	355,207:	44,460	62,417	:
Other:	0:	0	0	0	0	0	0	0:	0	0	0
		Changes in Commitments from: February 23, 2016 (6)									
(7) -5,000	(8) -3,601	(9) 18,083	620	1,947	-31,024	-1,034	-12,321:	-3,966	7,321		:

- Информация о том, что за актив (фьючерс на евро) и от какого числа был опубликован отчет.
- Открытый интерес. Открытый интерес – это число открытых фьючерсных контрактов. Открытым контрактом может быть контракт на покупку или на продажу, который до настоящего момента не исполнен, не закрыт или срок которого не истек.
- Классификации участников рынка, которые публикуются в отчете СОТ.

Non-Commercial – крупные участники рынка сюда можно отнести банки, инвестиционные фонды, чья задача заключается в получении прибылей благодаря разнице между покупаемым и продаваемым контрактом.

Commercial – это крупные производственные компании. Работают они с физическим товаром, а на фьючерсном рынке они хеджируют свои позиции от валютного риска, становясь в короткую позицию на росте актива, в длинную – на падении.

Nonreportable positions – группа мелких трейдеров, оперирующих незначительными денежными суммами.



Деятельность мелких трейдеров обыкновенно оценивается как спекуляция с целью получения заработка за счёт разницы.

4. **Long** – позиция на покупку крупных участников рынка на которые мы будем больше всего обращать внимание в отчете.
5. **Short** – позиция на продажу крупных участников рынка.
6. **Changes** – изменения между позициями на покупку и продажу, а также открытым интересом относительно предыдущего отчета.
7. Изменение открытого интереса относительного предыдущего отчета.
8. Изменение в позициях на покупку крупных участников рынка.
9. Изменение в позициях на продажу крупных участников рынка.

Итак, приведу пример того, как могла бы выглядеть Торговая Система на примере собственного подхода. Познакомившись с различными видами анализа валютного рынка, я определил для себя некий симбиоз, состоящий из классического технического анализа, который включает в себя горизонтальные уровни поддержки и сопротивления, свечного анализа в разрезе свечных моделей на старших временных интервалах, простейшие индикаторы, а также ряд условий фундаментального анализа и данные по валютным фьючерсам, фьючерсам на нефть и биржевых индексов с Чикагской товарной биржи. Несмотря на то, что данные отчетов применимы в основном для торговли на среднесрочной и долгосрочной основе, понимание того каким образом меняется рынок глядя на него через ОИ и объем, можно получить хорошие дополнитель-

ные сигналы, в моменты подхода цены к сильным уровням поддержки и сопротивления, которые определяются на интервалах не ниже дневного.

С начала марта 2016 года и на протяжении почти двух месяцев, по евро наблюдался рост ОИ и преимущественно рост объема позиций long, вместе с этим рос и валютный курс. Однако в первые десять дней мая, при установлении валютным курсом месячных максимумов, картина начала принципиально меняться. В этот период открытый интерес крупных участников рынка к покупкам евро резко упал, что сигнализировало о слабости бычьего рынка. Вслед за падением ОИ можно было наблюдать преобладание позиций short над позициями long и снижение валютного курса, к середине мая рынок был в руках медведей. Проанализировав силу рынка по евро, через отчеты начиная с 1-го марта по 24 мая 2016 года, можно сделать вывод, что ОИ преимущественно рос вместе с объемом лонговых позиций начиная с уровня 1.0830.

Ниже приведены наиболее интересные отчеты СОТ по фьючерсу на евро за указанный временной период, которые наиболее контрастно подтверждают взаимосвязь цены и действий крупных участников рынка.

Отчет от 8 марта 2016г.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
Commitments of Traders - Futures Only, March 08, 2016

Code-099741

	Total	Reportable Positions						Nonreportable Positions		
		Non-Commercial		Commercial		Total				
		Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short	Long	Short
		(CONTRACTS OF EUR 125,000)								
All	433,221:	104,165	176,072	18,263	263,377	173,378	385,805	367,713:	47,416	65,508
Old	433,221:	104,165	176,072	18,263	263,377	173,378	385,805	367,713:	47,416	65,508
Other:	0:	0	0	0	0	0	0	0:	0	0
		Changes in Commitments from: March 1, 2016								
:	(15,597)	(200)	(3,566)	9,965	2,476	-1,025	12,641	12,506:	2,956	3,091

1. Открытый интерес увеличился, это означает, что деньги приходят в рынок.
2. Позиции на покупку относительно предыдущего отчета выросли.
3. Позиции на продажу относительно предыдущего отчета выросли.
4. Валютная пара EUR/USD после активного роста торгуется в боковике. Неделя закрылась по цене 1.1146.

Отчет от 5 апреля 2016г.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE Commitments of Traders - Futures Only, April 05, 2016											Code-099741
	Total	Reportable Positions						Nonreportable Positions			
	Open	Non-Commercial		Commercial		Total	Long	Short	Long	Short	
	Interest	Long	Short	Spreading:	Long	Short	Long	Short	Long	Short	
<hr/>											
: : (CONTRACTS OF EUR 125,000)											
All :	338,533:	98,014	151,501	6,799	180,268	120,531	285,081	278,831:	53,452	59,702	
Old :	338,533:	98,014	151,501	6,799	180,268	120,531	285,081	278,831:	53,452	59,702	
Other:	0:	0	0	0	0	0	0	0:	0	0	
<hr/>											
: : Changes in Commitments from: March 29, 2016											
All :	8,443:	4,288	-6,036	752	1,777	9,391	6,817	4,107:	1,626	4,336	

1. Открытый интерес по отношению к предыдущему отчету продолжил расти.
2. Позиции на покупку относительно предыдущего отчета выросли.
3. Позиции на продажу относительно предыдущего отчета сократились.
4. Валютная пара EUR/USD, активно росла всю неделю достигнув максимумов 2014г., уровня 1.14. Неделя закрылась по цене 1.1393.

Отчет от 3 мая 2016г.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
Commitments of Traders - Futures Only, May 03, 2016

Code-099741

Reportable Positions									Nonreportable Positions			
:	Total	Open	Interest	Non-Commercial	Commercial	Spreading:	Long	Short	Long	Total	Long	Short
:												
All :	360,461:	113,034	360,461:	113,034	136,653		8,277	184,524	156,966	305,835	301,896:	54,626
Old :							8,277	184,524	156,966	305,835	301,896:	54,626
Other:	0:	0	0:	0	0		0	0	0	0:	0	0
:												
:												
:												
All :	20,261:	13,962	-2,086				62	1,528	18,696	15,552	16,672:	4,709
Old :												
Other:												
:												
:												
:												
Changes in Commitments from: April 26, 2016												
:												
:												
:												
All :	20,261:	13,962	-2,086				62	1,528	18,696	15,552	16,672:	4,709
Old :												
Other:												
:												
:												
:												

1. Открытый интерес по отношению к предыдущему отчету вырос.
2. Позиции на покупку относительно предыдущего отчета выросли.
3. Позиции на продажу относительно предыдущего отчета сократились.
4. Валютная пара EUR/USD пробила ключевой уровень сопротивления 1.14 и устремилась выше, установив новый максимум на отметке 1.15.

Отчет от 10 мая 2016г.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
Commitments of Traders - Futures Only, May 10, 2016

Code-099741

Reportable Positions									Nonreportable Positions			
:	Total	Open	Interest	Non-Commercial	Commercial	Spreading:	Long	Short	Long	Total	Long	Short
:												
All :	344,978:	101,277	344,978:	101,277	123,149		9,001	181,863	152,379	292,141	284,529:	52,837
Old :							9,001	181,863	152,379	292,141	284,529:	52,837
Other:	0:	0	0:	0	0		0	0	0	0:	0	0
:												
:												
:												
All :	-15,483:	-11,757	-13,504				724	-2,661	-4,587	-13,694	-17,367:	-1,789
Old :												
Other:												
:												
:												
:												
Changes in Commitments from: May 3, 2016												
:												
:												
:												
All :	-15,483:	-11,757	-13,504				724	-2,661	-4,587	-13,694	-17,367:	-1,789
Old :												
Other:												
:												
:												
:												

1. Открытый интерес по отношению к предыдущему отчету сократился.
2. Позиции на покупку относительно предыдущего отчета сократились.



3. Позиции на продажу относительно предыдущего отчета сократились.
4. Валютная пара EUR/USD, после установила новый максимум на 1.15, но к концу недели снизилась. Неделя закрылась по цене 1.1306.

Отчет от 24 мая 2016г.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE Commitments of Traders - Futures Only, May 24, 2016											Code-099741
	Reportable Positions										
	Total	Non-Commercial			Commercial			Total			
	: Interest	: Long	: Short	: Spreading:	: Long	: Short	: Long	: Short	: Long	: Short	
All :	350,242:	93,955	131,850	11,382	193,758	145,257	299,095	288,489:	51,147	61,753	:
Old :	350,242:	93,955	131,850	11,382	193,758	145,257	299,095	288,489:	51,147	61,753	:
Other:	0:	0	0	0	0	0	0	0:	0	0	0
		(CONTRACTS OF EUR 125,000)									
		:									
		Changes in Commitments from: May 17, 2016									
		:									
		683	(7,768)	(7,540)	39	7,693	-6,692	-36	887:	719	-204

1. Открытый интерес по отношению к предыдущему отчету вырос.
2. Позиции на покупку относительно предыдущего отчета сократились.
3. Позиции на продажу относительно предыдущего отчета выросли.
4. Валютная пара EUR/USD продолжает снижаться к уровню 1.11. Крупные игроки не заинтересованы в покупках, как следствие произошло сильное сокращение в лонгах, при этом позиции на продажу выросли. Неделя закрылась по цене 1.1111.



Механизм изменения открытого интереса на рынке

Продавец	Покупатель	Изменения открытого интереса
открывает новую короткую	открывает новую длинную	увеличивается
закрывает старую длинную	открывает новую длинную	не изменяется
открывает новую короткую	закрывает старую короткую	не изменяется
закрывает старую длинную	закрывает старую короткую	уменьшается

Проведенный ранее технический анализ позволил определить наиболее сильное сопротивление по паре EUR/USD, которое располагалось в области цен от 1.1620 до 1.1710.



Так же стоит отметить, что достижение парой уровней вблизи 1.17 было спровоцировано все теми же потоками от операций керри-трейд, с того момента как ЕЦБ опустил ставки до рекордно-минимальных значений, евро стало ис-

пользоваться как валюта фондирования. В период, когда азиатские фондовые площадки попали под удар, в силу негативных экономических данных из Китая, заемное евро быстро прибрело спрос по факту возвращения капитала в валюту фондирования, что и вызвало всплеск волатильности до указанных значений. Однако дальнейшего роста евро не последовало, поскольку его чрезмерное укрепление помешало бы ЕЦБ достичь поставленных целей денежно-кредитной политики.

Еще раз напомню, что при стимулирующих мерах, высокий курс национальной валюты снижает эффект от усилий центробанка, если не полностью нивелирует его.

После того, как пара скатилась от установленных максимумов, подтвердив слабость евро, были установлены и протестированы новые сопротивления, которые располагались чуть ниже уровней, установленных на всплеске. Уровень 1.1465 на долгое стал ближайшим сопротивлением для пары EUR/USD, что подтвердило себя при росте евро начиная с уровня 1.0830. На графике видно, как пара замечает сопротивление на данном уровне, сформированное ранее, однако при подходе к данной области цен, ОИ все же по евро продолжал расти, что в итоге привело к пробою данной зоны снизу-вверх. Область цен от 1.1465 до 1.1710 характеризовалась как мощная зона сопротивления, и несмотря на то, что для дейтрейдинга такой размах считается крайне большим и неудобным в определении точки входа, данный факт все же нельзя было игнорировать, и при очередном заходе цены в данную область следовало быть предельно аккуратным и внимательным к чтению рынка. В очередной раз подходя к ранее обозначенной зоне сопротивления возникали мысли о разво-



роте евро против доллара, в основе чего лежал не только теханализ, но в большей степени преследуемая политика ЕЦБ, которая заключалась в ультрамягких мерах, что и заставляло искать точки входа на продажу от обозначенной ценовой зоны.

В свою очередь отчеты СОТ дали подсказку, в период, когда евро торговалось в области от 1.1465 до 1.15, поскольку именно в это время, начиная с 26-го апреля по 10 мая можно было увидеть сильное сокращение ОИ и преобладание продаж над покупками, что сигнализировало о слабости рынка, который перманентно рос. Не удержавшись на высоте 1.15 пара EUR/USD вновь скользнула под отметку 1.1465, и закрепилась ниже нее, что дало сигнал к открытию короткой позиции от уровня сопротивления 1.1465, уже используя внутридневные интервалы. В дальнейшем преобладание коротких позиций подтолкнуло евро к уровням вблизи 1.11. В целом наблюдая слабость рынка через ОИ и объем на максимумах, уже при помощи теханализа возможно было находить очень достойные точки входа в короткую позицию, к тому же это подтверждало закономерности фундаментальных выводов.



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

За все время занятия трейдингом я перепробовал всевозможные подходы и методы анализа рынка, поверьте их было множество, однако вывод следующий – каждый использует то, что ему больше всего понятно, и то, что выглядит и звучит действительно просто. Ведь простую информацию легче воспринимать, а простые сигналы легче распознать. В действительности нет никакой разницы при помощи какого именно подхода вы выиграли или проиграли, важно лишь то, сколько вы потеряли денег, когда ошиблись, и сколько заработали, когда были правы, и эти слова так же принадлежат величайшему человеку в мире финансов. Можно привести еще достаточно большое количество крылатых и знаменитых фраз из мира трейдинга и инвестирования, однако я хочу поделиться собственными постулатами.

«Торговая система должна быть своя».

Лично я стремлюсь упростить для себя выводы о том, что мне делать на рынке день изо дня. Для того чтобы мне комфортно себя чувствовать я должен составить картину того, что происходит, используя свои возможности, способности и таланты, а также принципы по которым я считаю информацию. Это значит, что я составляю картину происходящего из всех возможных ресурсов и знаний, имеющихся на сегодняш-



ний день. Со временем мои взгляды и подходы могут меняться или корректироваться. Так или иначе я имею свой сформированный взгляд на вещи, который выражается в цифрах статистики моей торговой системы. Отталкиваясь от них, я абсолютно четко понимаю, что система работает и продолжает приносить мне прибыль. Но вот в чем загвоздка, это моя система, и построена она исходя из моих взглядов, знаний, опыта и понимания определенных процессов. Это практически как костюм, сшитый на заказ. На мне он будет сидеть отлично, потому что он мой. И поверьте, вряд ли у вас получится перенять все с точностью до 100%, даже если однажды кто-то поделиться с вами своими умозаключениями и методиками, нет никакой гарантии, что, вы повторите это в рынке самостоятельно. У каждого должен быть свой личный подход, простой и понятный ему самому. Кто-то может делать деньги используя лишь классическую технику, а кто-то, обладая огромным количеством знаний неспособен получить хоть какую-то устойчивую прибыль на рынке. И ошибки могут быть совершенно разными, начиная от нечеткости формулировок самих постулатов и правил торговой системы, до промахов психологического характера. Здесь в пору поговорить о втором постулате, принятие которого упростит и облегчит ваше присутствие на рынке.

«Проигрыши бывают, это допустимая норма каждого дня».

Не стоит бояться потерять, в конце концов вы получаете крайне полезную информацию каждый раз, когда проигрываете. Польза в том, что каждый ваш проигрыш тестирует вашу торговую систему. Есть определенный лимит поражений, переступая который, ваша система перестает быть эффективной и прибыльной. Это очень важная информация



для вас, сигнал, который нельзя игнорировать. Если система приносила прибыль на длительной дистанции, и вдруг стала неэффективной, вы получаете стимул подкорректировать ее, найти ошибку, скорее всего она будет типична для большего числа поражений. Важно осознавать и помнить, что промахи допустимы, их не стоит бояться, и переживать как что-то особенное. Они должны стать для вас эмоциональной нормой точно так же, как и победы. Каждая сделка — это просто работа по системе, и не стоит окрашивать отдельно взятую из них в какой-то особенный тон.

«Не становитесь заложниками собственных теорий».

Не стоит пытаться перехитрить рынок, крайне важно не стать заложником собственных теорий, особенно в тот момент, когда рынок идет против нас. Держите их в голове, ждите сигнала, но не пытайтесь переломить текущие тенденции, скорее всего в этой борьбе рынок сломает вас. Если вы замечаете диссонанс своих теорий и технической картины рынка, вспомните постулаты Чарльза Доу, и двигайтесь по течению.

Подвести итог всему выше перечисленному хочется фразой одного из известнейших британских экономистов, чьи слова всплывали в моей памяти каждый раз, когда я ошибался во времени, но оказывался прав в конечном исходе событий.

«Рынки могут оставаться иррациональными дольше, чем вы сохраните платежеспособность».

Джон Мейнард Кейнс





STF