

Кетти Лин

**ДЕЙТРЕЙДИНГ
НА РЫНКЕ FOREX**

Day Trading the Currency Market

**Technical and Fundamental Strategies
to Profit from Market Swings**

Kathy Lien



Дейтрейдинг на рынке Forex

Стратегии извлечения прибыли

Кетти Лин

5-е издание

Перевод с английского



Москва
2015

УДК 336.76
ББК 65.268.61
Л59

Издано при содействии компании
«ИнстаФорекс»

Переводчики А. Куницын, А. Залесова

Редактор В. Григорьева

Лин К.

Л59 Дейтрейдинг на рынке Forex. Стратегии извлечения прибыли / Кетти Лин; Пер. с англ. — 5-е изд. — М.: Альпина Паблишер, 2015. — 237 с.

ISBN 978-5-9614-5064-4

В книге рассказывается о технических и фундаментальных торговых стратегиях на валютном рынке, об основах торговли на Forex, о характеристиках валют, об инфраструктуре валютного рынка, о применении технического и фундаментального анализа. Автор книги — опытный трейдер — делится своими знаниями, предлагает реальные торговые стратегии, которые могут использовать и начинающие, и опытные трейдеры. Большое место в книге уделено ведущим валютам, наиболее важным экономическим показателям, которые влияют на движение валютного рынка.

УДК 336.76
ББК 65.268.61

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ, для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу mylib@alpina.ru.

© Kathy Lien, 2006

© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина Паблишер», 2015

Издано по лицензии John Wiley & Sons, Inc.

ISBN 978-5-9614-5064-4 (рус.)

ISBN 0-471-71753-3 (англ.)

Содержание

ПРЕДИСЛОВИЕ К РУССКОМУ ИЗДАНИЮ	11
ПРЕДИСЛОВИЕ	13
БЛАГОДАРНОСТИ	17
ГЛАВА 1 FOREX — САМЫЙ БЫСТРОРАСТУЩИЙ РЫНОК	19
ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТ НА АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ	19
EUR/USD и доходность корпораций.....	20
Nikkei и доллар США.....	20
Джордж Сорос	21
Ревальвация китайского юаня и облигации.....	21
СРАВНЕНИЕ FOREX С АКЦИЯМИ И ФЬЮЧЕРСАМИ	22
Forex и акции	22
Forex и фьючерсы	28
УЧАСТНИКИ РЫНКА FOREX	32
Централизованные рынки.....	33
Иерархия участников децентрализованного рынка	33
ГЛАВА 2 ИСТОРИЯ FOREX	35
БРЕТТОН-ВУДС: ДОЛЛАР СТАНОВИТСЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТОЙ (1,942)	35
КОНЕЦ БРЕТТОН-ВУДСКОЙ СИСТЕМЫ: СВОБОДНЫЙ РЫНОЧНЫЙ КАПИТАЛИЗМ	37

СОГЛАШЕНИЕ «ПЛАЗА» – ДЕВАЛЬВАЦИЯ АМЕРИКАНСКОГО ДОЛЛАРА (1,983)	38
ЧЕЛОВЕК, КОТОРЫЙ СЛОМАЛ БАНК АНГЛИИ	40
Великобритания присоединяется к механизму валютных курсов.....	40
Сорос делает ставку на неудачное участие Великобритании в механизме валютных курсов.....	41
АЗИАТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС (1,995–1,996)	43
«Мыльный пузырь».....	43
Огромный дефицит текущего баланса и недействующие кредиты	43
Валютный кризис	44
ВВЕДЕНИЕ ЕВРО (1,997)	46
ГЛАВА 3 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА	49
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ	49
Движение капитала и торговые потоки	50
Движение капитала: покупка и продажа валюты	51
Торговые потоки: экспорт и импорт	53
Полезный прием: график экономических «сюрпризов»	54
ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ	56
Что лучше: технический или фундаментальный анализ?.....	57
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КУРСОВ: НА ЧТО ОБРАЩАЮТ ВНИМАНИЕ СПЕЦИАЛИСТЫ	58
Теория платежного баланса.....	58
Паритет покупательной способности.....	61
Паритет процентных ставок.....	62
Монетарная модель	63
Модель реальных процентных ставок.....	64
Модель рынка активов.....	66
Модель валютного замещения	67
ГЛАВА 4 КРАТКОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА	69
ЗНАЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ДАННЫХ МЕНЯЕТСЯ	71
ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ – БОЛЬШЕ НЕ ИГРАЕТ РОЛИ	72
НАДО ПРАВИЛЬНО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНФОРМАЦИЮ	72
БОЛЕЕ ГЛУБОКОЕ ИЗУЧЕНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА	73

ГЛАВА 5 ПРАВИЛЬНО ВЫБРАТЬ ВРЕМЯ — ЗАЛОГ УСПЕХА	75
АЗИАТСКАЯ СЕССИЯ	75
АМЕРИКАНСКАЯ СЕССИЯ	77
ЕВРОПЕЙСКАЯ СЕССИЯ	78
СОВПАДЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКОЙ И АМЕРИКАНСКОЙ СЕССИЙ	80
СОВПАДЕНИЕ АЗИАТСКОЙ И ЕВРОПЕЙСКОЙ СЕССИЙ	80
ГЛАВА 6 ЧТО ТАКОЕ ВАЛЮТНЫЕ КОРРЕЛЯЦИИ И КАК ТРЕЙДЕРЫ ИХ ИСПОЛЬЗУЮТ?	83
ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ/ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ КОРРЕЛЯЦИИ: ЧТО ОНИ ОЗНАЧАЮТ И КАК ИХ ИСПОЛЬЗОВАТЬ	84
ВАЖНО: КОРРЕЛЯЦИИ ИЗМЕНЯЮТСЯ	86
САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ВЫЧИСЛЕНИЕ КОРРЕЛЯЦИЙ	87
ГЛАВА 7 ПАРАМЕТРЫ ТОРГОВЛИ В РАЗЛИЧНЫХ УСЛОВИЯХ	89
ВЕДЕНИЕ ТОРГОВОГО ЖУРНАЛА	89
Контрольные вопросы по валютным парам.....	90
Сделки, которых я жду.....	93
Открытые или завершённые сделки	94
НАБОР ИНСТРУМЕНТОВ — ИСПОЛЬЗУЙТЕ ТЕ, КОТОРЫЕ РАБОТАЮТ В ТЕКУЩИХ РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ	96
ШАГ ПЕРВЫЙ: ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ	97
Диапазон	97
Тренд.....	99
ШАГ ВТОРОЙ: ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВРЕМЕННОГО ГОРИЗОНТА ТОРГОВЛИ	100
Внутридневная торговля в диапазоне.....	100
Торговля в среднесрочном диапазоне.....	101
Среднесрочная трендовая торговля.....	101
Среднесрочная торговля на прорыве.....	102
УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ	102
Соотношение «риск-вознаграждение».....	102
Ордера «стоп-лосс»	103
ПСИХОЛОГИЧЕСКИЙ НАСТРОЙ	105
Эмоциональная беспристрастность	105
Найдите, когда сделать перерыв.....	105

ГЛАВА 8 ТЕХНИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ	107
АНАЛИЗ НЕСКОЛЬКИХ ВРЕМЕННЫХ ГОРИЗОНТОВ	107
ТОРГОВЛЯ ПРОТИВ «ДВОЙНЫХ НУЛЕЙ»	112
Правила стратегии.....	114
Рыночные условия.....	114
Дальнейшая оптимизация.....	114
Примеры.....	115
ОЖИДАНИЕ РЕАЛЬНОЙ СДЕЛКИ	117
Правила стратегии.....	119
Примеры.....	119
ВНУТРЕННИЙ ДЕНЬ И ИГРА НА ПРОРЫВЕ	121
Правила стратегии.....	122
Дальнейшая оптимизация.....	123
Примеры.....	123
ЛОЖНЫЙ ПРОРЫВ	126
Правила стратегии.....	127
Дальнейшая оптимизация.....	128
Примеры.....	128
ФИЛЬТРАЦИЯ ЛОЖНЫХ ПРОРЫВОВ	129
Правила стратегии.....	130
Примеры.....	130
СТРАТЕГИЯ ДЛЯ КАНАЛА	133
Примеры.....	133
ПРАВИЛЬНЫЙ ПОРЯДОК	135
Примеры.....	136
ГЛАВА 9 ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ	139
ВЫБОР СИЛЬНЕЙШЕЙ ПАРЫ	139
ПОЗИЦИОННАЯ СДЕЛКА С ПЛЕЧОМ	142
Как работают позиционные сделки.....	143
Почему работают позиционные сделки.....	143
Когда позиционные сделки работают наилучшим образом.....	145
Когда позиционные сделки не работают.....	146
Значение отношения к риску.....	147
Другие факторы, которые следует учитывать при открытии позиционной сделки.....	148

ФУНДАМЕНТАЛЬНАЯ ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ: БЫТЬ НА ВЕРШИНЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ СОБЫТИЙ	149
Совещание «Большой семерки». Дубай, сентябрь 2,001 г.	150
Политическая неопределенность: президентские выборы в США 2,002 г.	151
Война в Ираке.....	152
ЦЕНЫ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ КАК ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР	153
Взаимосвязи.....	154
Торговые возможности.....	157
ОБЛИГАЦИОННЫЙ СПРЕД КАК ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВАЛЮТНОГО РЫНКА	157
Процентные дифференциалы: опережающий, совпадающий или запаздывающий индикатор?	158
Расчет процентных дифференциалов и следование за трендами валютных пар.....	160
ФУНДАМЕНТАЛЬНАЯ ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ: РАЗВОРОТЫ РИСКА	161
Как выглядит таблица разворотов риска.....	162
Как можно использовать эту информацию.....	162
Примеры.....	163
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ОПЦИОНОВ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВРЕМЕНИ РЫНОЧНЫХ ДВИЖЕНИЙ	164
Правила.....	164
Почему эти правила работают?.....	165
Кто выигрывает от этих правил?	166
Самостоятельное отслеживание волатильности.....	167
ФУНДАМЕНТАЛЬНАЯ ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ: ИНТЕРВЕНЦИЯ	168
Япония.....	169
Еврозона.....	171
ГЛАВА 10 ОПИСАНИЕ И ХАРАКТЕРИСТИКИ ОСНОВНЫХ ВАЛЮТНЫХ ПАР	175
ДОЛЛАР США (USD)	175
Общий экономический обзор.....	175
Регулирование денежной и финансовой политики.....	177
Характеристики доллара США.....	178
Важные экономические индикаторы для США.....	182
ЕВРО (EUR)	184
Общий экономический обзор.....	184
Регулирование денежной и финансовой политики	186

Характеристики евро.....	188
Важные индикаторы для евро.....	190
Индикаторы инфляции.....	191
АНГЛИЙСКИЙ ФУНТ (GBP)	192
Общий экономический обзор.....	192
Регулирование денежной и финансовой политики.....	195
Характеристики английского фунта.....	196
Важные экономические индикаторы для Великобритании.....	199
ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК (CHF)	200
Общий экономический обзор.....	200
Регулирование денежной финансовой политики.....	201
Характеристики швейцарского франка.....	203
Важные экономические индикаторы для Швейцарии.....	205
ЯПОНСКАЯ ИЕНА (JPY)	206
Общий экономический обзор.....	206
Взрыв японского «пузыря».....	207
Регулирование денежной и финансовой политики.....	208
Важные характеристики японской иены.....	209
Важные экономические индикаторы для Японии.....	212
АВСТРАЛИЙСКИЙ ДОЛЛАР (AUD)	213
Общий экономический обзор.....	213
Регулирование денежной и финансовой политики.....	214
Характеристики австралийского доллара.....	216
Важные экономические индикаторы для Австралии.....	218
НОВОЗЕЛАНДСКИЙ ДОЛЛАР (NZD)	219
Общий экономический обзор.....	219
Регулирование денежной и финансовой политики.....	220
Характеристики новозеландского доллара.....	221
Важные экономические индикаторы для Новой Зеландии.....	224
КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР (CAD)	225
Общий экономический обзор.....	225
Регулирование денежной и финансовой политики.....	226
Характеристики канадского доллара.....	228
Важные экономические индикаторы для Канады.....	229
ОБ АВТОРЕ	231
ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ	232

Предисловие к русскому изданию

Уважаемые читатели!

Перед вами книга практикующего стратега валютного рынка Кетти Лин «Дейтрейдинг на рынке Forex», вышедшая в свет благодаря поддержке международного брокера ИнстаФорекс.

Компания ИнстаФорекс предоставляет услуги онлайн-трейдинга, с каждым годом расширяя свою географию — более 250 представительств брокера работают для клиентов по всему миру. Качество предоставляемых инвестиционных сервисов подтверждает более десятка наград, среди которых «Лучший брокер Азии 2014», «Лучший ECN брокер 2013» и «Лучший Ритейл брокер 2012 IAIR Awards». Став одним из лидеров финансово-инвестиционного рынка, брокер ИнстаФорекс выступает в качестве партнера в образовательных проектах для трейдеров, осуществляя поддержку молодых авторов и начинающих финансистов. Именно в рамках одного из таких проектов была издана книга Кетти Лин.

«Дейтрейдинг на рынке Forex» — издание, рекомендуемое к прочтению для закрепления базовых знаний и общих понятий валютного рынка. В представленной книге идет речь о фундаментальных и технических торговых методиках на рынке Форекс, характеристиках валют, об основах интернет-трейдинга, инфраструктуре валютных рынков и применении фундаментального и технического анализов.

Из всего многообразия литературы, посвященной валютному рынку, эта книга особенно выделяется. И в первую очередь тем, что написана реально действующим, опытным трейдером. Автор данной книги Кетти Лин работает главным стратегом нью-йоркской компании FXCXI. Являясь хорошим аналитиком и практиком валютной торговли, она делится с читателями собственными знаниями, предлагает эффективные торговые стратегии, которые могут применять как начинающие трейдеры, так и трейдеры со стажем.

Возможно, кому-то содержание книги покажется банальным, стиль изложения простым, а истины очевидными, однако именно такая подача материала предполагает наилучшее его усвоение. Кетти Лин рассматривает такие вопросы, как влияние валют на акции и облигации, история Форекс, возникновение валюты евро, долгосрочные и краткосрочные факторы валютного рынка, выбор времени трейдинга, параметры торговли в различных условиях.

Некоторые главы книги автор адресует трейдерам с более высокой профессиональной подготовкой. В них рассказывается о торговых стратегиях, технических инструментах, о таких методах, как торговля в каналах, по тренду и на прорыве. Кетти Лин полагает, что эта информация пригодится для трейдера любого уровня подготовки. Для среднесрочных и долгосрочных трейдеров, которые используют волновые и «свинг»-методики прогнозирования, в книге предусмотрена глава, повествующая о фундаментальных стратегиях. Достаточно много слов написано и о зависимости валютных инструментов, то есть о корреляции. Автор делится приемами ее выгодного использования в хеджировании позиций, а сами вопросы хеджирования выступают в качестве основного инструмента для регулирования риска в торговле.

Важное отличие этой книги — акцент на практической стороне трейдинга. Большое количество графиков и примеров помогают освоиться в данной области, а также понять все тонкости валютного рынка. Чего только стоит так подробно описанное использование инструмента «Разворот рынка», позволяющего компенсировать отсутствие данных о реальных объемах торгов на Форекс! Стоит отметить, что автор не ограничивает читателя только изложением собственных знаний и описанием личного опыта: в книге даны полезные ссылки на ресурсы, где регулярно появляется самая важная для трейдера информация.

Последняя глава книги заслуживает особого внимания — она посвящена описанию основных валют и важных экономических показателей, оказывающих влияние на движение валютного рынка. В частности, Лин говорит о том, что в определенный момент на выходе экономических новостей некоторые валютные пары могут вести себя по-особенному, в том числе в зависимости от экономической политики той или иной страны.

Все это вы узнаете из книги «Дейтрейдинг на рынке Forex», которая даст вам возможность не просто изучить историю рынка Форекс, но и увидеть истоки его образования и современные тенденции развития.

Изучайте валютный рынок и учитесь зарабатывать вместе с ИнстаФорекс — компанией, которая дает возможность увеличить торговый оборот за счет уникальной бонусной программы. Воспользуйтесь предложением и получите бездепозитный бонус — реальные деньги на торговый счет без первоначальных вложений! Подробности на сайте брокера — https://www.instaforex.com/ru/nodeposit_bonus.php.

Предисловие

Вы ищете хорошую книгу о торговле на валютном рынке? На всех семинарах о торговле валютой, которые я провожу, ко мне подходят трейдеры и просят порекомендовать хорошую книгу. *Дейтрейдинг на рынке Forex* именно такое издание не только потому, что в нем рассказывается о технических и фундаментальных торговых стратегиях на валютном рынке, но и потому, что оно подробно знакомит с инфраструктурой валютного рынка. Эта книга написана как для начинающих, так и для опытных трейдеров. Каждый найдет в ней что-то полезное. Я ставила цель: рассказать об основах торговли на Forex и характеристиках валют, которые должны знать все трейдеры, особенно те, кто торгует в течение дня. Помимо этого, я хотела описать реальные торговые стратегии, на основе которых можно разработать собственные стратегии. В книге *Дейтрейдинг на рынке Forex* затрагиваются интересные темы: «Какие экономические индикаторы США наиболее сильно влияют на курс американского доллара?» и «Что такое валютные корреляции и как трейдеры их используют?».

Надеюсь, краткое содержание каждой главы побудит вас прочитать всю книгу целиком.

FOREX — САМЫЙ БЫСТРОРАСТУЩИЙ РЫНОК

Если вы сомневаетесь, надо ли вам торговать на Forex, почитайте о причинах, по которым этот самый большой рынок в мире всегда выбирают крупные игроки — хеджевые фонды и институциональные инвесторы. Узнайте, почему за последние годы объемы торговли валютой увеличились в несколько раз, каковы преимущества валютного рынка перед фондовыми и фьючерсными рынками — то, что самые опытные трейдеры в мире уже давным-давно знают.

ИСТОРИЯ FOREX

Вы не сможете эффективно торговать на Forex, если не знаете о самых значительных событиях из его истории, которые сделали валютный рынок таким, какой он сейчас. Таких событий бесчисленное количество, о них до сих пор вспоминают, хотя прошло много лет. В этой главе рассказывается о Бреттон-Вудском соглашении и его отмене, о соглашении «Плаза», о Джордже Соросе и том, как он стал знаменитым, об азиатском финансовом кризисе, введении евро и о том, как лопнул «мыльный пузырь» интернет-компаний.

КАКОВЫ ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА?

«От чего зависит движение валютного рынка?» — это, наверное, один из первых вопросов, на которые нужно ответить начинающему трейдеру. Валютные колебания можно разделить на краткосрочные и долгосрочные. Эта глава посвящена некоторым макроэкономическим факторам, которые определяют курсы валют в долгосрочной перспективе. Мы включили ее в книгу, чтобы трейдеры не теряли из вида общую экономическую картину, чтобы показать, как эти долгосрочные с позиций технического и фундаментального анализа факторы действуют на рынок. Мы также рассматриваем разные модели валютных курсов, которые помогут фундаментальным трейдерам разработать собственную методику прогнозирования ценовых колебаний.

КАКОВЫ КРАТКОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА?

Информация о том, какие экономические индикаторы США наиболее сильно влияют на валютный рынок, может быть полезна трейдерам, специализирующимся на внутридневной торговле. Системным трейдерам нужно знать, в какой момент систему лучше отключить, а трейдеры на прорыве на основе этой информации принимают важные торговые решения. В четвертой главе не только дается рейтинг экономических новостей, но и приводятся средние изменения курсов сразу после выхода данных и в течение дня.

КОГДА ЛУЧШЕ СОВЕРШАТЬ ОПЕРАЦИИ С ОТДЕЛЬНЫМИ ВАЛЮТНЫМИ ПАРАМИ?

Правильно выбрать время торговли — это ключ к успеху на Forex. Чтобы выработать эффективную инвестиционную стратегию, необходимо знать,

в какое время суток рынок наиболее активен. Благодаря этому, трейдер максимально расширит количество торговых возможностей в течение своего рабочего дня. В этой главе даны общие сведения о типичной торговой активности валютных пар в различных часовых поясах и предпринята попытка определить период их наибольшей волатильности.

ЧТО ТАКОЕ ВАЛЮТНЫЕ КОРРЕЛЯЦИИ И КАК ТРЕЙДЕРЫ ИХ ИСПОЛЬЗУЮТ?

На валютном рынке все взаимосвязано в определенной мере, и, зная направление и степень взаимосвязи между некоторыми валютными парами, трейдеры могут использовать это в своих интересах. При выборе стратегии для торговли на рынке Forex нужно помнить, что все пары валют связаны. Вычисление корреляций между валютами в вашем портфеле позволяет оценить инвестиционный риск. Инвестируя в разные пары валют, многие трейдеры думают, что диверсифицируют свой портфель, но лишь единицы знают, что на самом деле многие валютные пары могут двигаться в одном или противоположных направлениях. Валютные корреляции бывают сильными и слабыми и могут длиться неделями, месяцами и даже годами. Именно поэтому крайне важно уметь их использовать и вычислять.

ТОРГОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ДЛЯ РАЗЛИЧНЫХ РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЙ

Первый, самый важный шаг любого трейдера независимо от рынка, на котором он торгует, — завести торговый журнал. Но торговый журнал для Forex отличается от любого другого журнала. Помимо обычного списка ваших намерений и завершенных сделок в торговом журнале Forex есть контрольные вопросы по валютным парам, ответы на которые займут примерно 10 минут и почти сразу дадут вам характеристики каждой пары, необходимые для технического анализа. Торговать эффективно — значит выработать план действий. В этой главе предлагается такой план, он поможет сначала определить условия торговли, а затем выбрать торговые индикаторы, которые лучше использовать в этих условиях.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ

Эта глава заинтересует опытных трейдеров. Она посвящена моим любимым торговым стратегиям для тех, кто специализируется на внутридневной и свинговой торговле. Для каждой стратегии приводятся правила и примеры,

когда используются уникальные характеристики валютного рынка, выявленные в прошлом. В главе описаны стратегии торговли для всех типов трейдеров: трендовых, в диапазоне и на прорыве.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ

Девятая глава книги предназначена для трейдеров, специализирующихся на среднесрочной свинговой торговле. Прочитав ее, вы научитесь использовать цены на сырьевые товары, облигации, волатильность опционов и развороты риска. Кроме того, в ней рассказывается о сделках с учетом банковских интервенций и международных событий, а также о секретной стратегии хеджевых фондов в 2002–2004 гг. — о позиционной сделке с плечом.

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ И УНИКАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОСНОВНЫХ ВАЛЮТНЫХ ПАР

Последняя глава этой книги, наверное, одна из самых полезных, поскольку в ней рассматриваются уникальные характеристики основных валютных пар: когда они наиболее активны, что влияет на их курсы и какие экономические отчеты для них самые важные. Мы предлагаем широкий экономический обзор каждой валюты и денежно-кредитной политики соответствующего центрального банка.

Благодарности

Благодарю своих замечательных коллег за их бесценные исследования и огромную поддержку

Бориса Шлосберга (Boris Schlossberg)

Ричарда Ли (Richard Lee)

Сэма Шенкера (Sam Shenker)

Мелиссу Туццоло (Melissa Tuzzolo)

Даниэля Чена (Daniel Chen)

Боско Ченга (Bosco Cheng)

Дженни Танг (Jenny Tang)

Винсента Ортиза (Vincent Ortiz)

Джона Киклайтера (John Kicklighter)

Эрен Гузенс (Ehren Goossens)

а также

Кристиана Керра (Kristian Kerr)

Рандала Нишину (Randal Nishina)

и всех сотрудников FXCM.

ГЛАВА 1

Forex — самый быстрорастущий рынок

«Рынок иностранной валюты», или «рынок Forex/FX», — общее название расположенных по всему миру учреждений, осуществляющих обмен и торговлю валютой. Forex — внебиржевой рынок, т. е. сделки на нем совершаются вне биржи и клиринговой палаты. Дилеры и маркетмейкеры Forex по всему миру круглосуточно поддерживают связь друг с другом с помощью телефона, компьютера и факса и таким образом создают единый рынок.

За последние несколько лет валюта стала одним из самых популярных финансовых инструментов. Ни на одном другом рынке не был зафиксирован рост объема торговли на 57% за три года. В сентябре 2004 г. было опубликовано исследование рынка Forex, проводимое каждые три года Банком международных расчетов для центральных банков. Согласно результатам этого исследования, в 2004 г. объем торговли на валютном рынке составил 1,9 трлн долл. по сравнению с 1,2 трлн долл. в 2001 г. (1,4 трлн долл. при постоянных обменных курсах). По некоторым оценкам, это приблизительно в 20 раз больше объемов торговли на NYSE и NASDAQ вместе взятых. Такой всплеск активности можно объяснить несколькими причинами, однако наиболее интересен тот факт, что рост объема торговли на Forex практически совпал по времени с появлением у индивидуальных инвесторов возможности покупать и продавать валюту через электронные платформы.

ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТ НА АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ

Появление онлайн-торгов — не единственная причина увеличения объема валютного рынка. Колебания курсов в последние годы продемонстрировали многим трейдерам, что изменения на рынке Forex влияют на рынки акций и облигаций. Поэтому для принятия правильного решения по операциям с ак-

циями, облигациями и сырьевыми товарами трейдеру необходимо отслеживать ситуацию на валютных рынках. Далее приводятся несколько примеров того, как движения курсов валют влияют на рынки ценных бумаг.

EUR/USD и доходность корпораций

Для трейдеров фондового рынка, особенно тех, кто инвестирует в европейские корпорации, экспортирующие большое количество товаров в США, мониторинг валютных курсов необходим для прогнозирования доходов и прибыли компаний. В 2003–2004 гг. европейских производителей серьезно беспокоил резкий рост курса евро и снижение стоимости доллара. Основной причиной продажи доллара в то время были растущий торговый и бюджетный дефициты США. Увеличение соотношения EUR/USD (евро к доллару) отрицательно сказалось на прибыли европейских корпораций, поскольку их товары стали более дорогими для американских потребителей. В 2003 г. неадекватное хеджирование стало причиной того, что прибыль компании Volkswagen снизилась на 1 млрд евро, а голландский химический концерн Dutch State Mines (DSM) предупреждал о возможном снижении прибыли на 7–11 млрд евро при увеличении курса EUR/USD на 1%. К сожалению, неадекватное хеджирование по-прежнему характерно для европейских экспортеров, поэтому мониторинг курса EUR/USD особенно важен при прогнозировании их доходов и прибыли.

Nikkei и доллар США

Инвесторы в акции японских компаний должны следить за колебаниями курса американского доллара и их влиянием на динамику индекса Nikkei. Пока Япония не преодолела десятилетнюю стагнацию, взаимные и хеджевые фонды США практически не делали инвестиций в акции японских компаний. Когда экономика страны начала оживать, эти фонды поспешили пересмотреть свои портфели, боясь упустить прибыль от экономического роста в Японии. Для финансирования сделок хеджевые фонды использовали крупные займы, но проблема заключается в том, что эти займы крайне чувствительны к процентным ставкам в США и монетарной политике Федеральной резервной системы (ФРС). Повышение расходов по долларовым займам может свести на нет прибыль от роста Nikkei, поскольку высокие ставки приведут к увеличению стоимости финансирования сделок. Тем не менее, из-за огромного отрицательного сальдо, возможно, ФРС будет повышать процентные ставки с целью повысить привлекательность долларовых активов. Следовательно, постоянный рост ставок и замедляющийся экономический рост в Японии могут сократить прибыль фондов со значительной долей акций японских компаний, купленных с привлечением заемного капитала. Таким образом, колебания курса американского доллара играют важную роль в изменении индекса Nikkei.

Джордж Сорос

Одним из самых известных людей в истории Forex является Джордж Сорос. Его знают как «человека, который сломал Банк Англии». Более подробно об этом рассказывается в главе 2 этой книги. Здесь изложим кратко: в 1990 г. Великобритания решила присоединиться к механизму валютных курсов в рамках Европейской валютной системы (ЕВС), обеспечивающей низкий уровень инфляции и экономическую стабильность. ЕВС находилась под контролем центрального банка Германии. После присоединения курс британского фунта был привязан к немецкой марке, т. е. Великобритания стала зависеть от монетарной политики центрального банка Германии. (В начале 1990-х гг. Германия резко повысила процентные ставки, чтобы снизить темпы инфляции после воссоединения страны.) Национальная гордость и фиксированные валютные курсы в рамках ЕВС не позволили Великобритании провести девальвацию фунта. В среду 16 сентября 1992 г. («черная среда») Джордж Сорос продал на валютном рынке фунты на сумму 10 млрд долл. Это и «сломало» Банк Англии и привело к девальвации фунта. В течение 24 часов его курс упал приблизительно на 5%, или 5000 пипсов. Чтобы стимулировать трейдеров к покупке фунта, Банк Англии пообещал повысить процентные ставки. В результате на рынке облигаций также произошли существенные колебания. Месячная ставка предложения лондонского межбанковского рынка (LIBOR) сначала выросла на 1%, а затем в течение 24 часов вернулась к прежнему значению. Если бы трейдеры на облигационном рынке не знали, что происходит на рынке Forex, то такие резкие колебания доходности застали бы их врасплох.

Ревальвация китайского юаня и облигации

Трейдеры, специализирующиеся на долговых обязательствах Казначейства США, должны отслеживать ситуацию на валютных рынках. На протяжении нескольких лет специалисты активно обсуждают ревальвацию китайского юаня. Несмотря на быстрый экономический рост и активный торговый баланс со многими странами, Китай искусственно удерживает курс национальной валюты в определенном диапазоне, чтобы обеспечить дальнейший экономический рост и модернизацию. Это вызывает крайнее недовольство производителей и официальных представителей многих стран, в том числе США и Японии. По некоторым оценкам, курс китайского юаня искусственно занижен примерно на 15–40%. Чтобы поддерживать курс валюты на низком уровне, китайскому правительству приходится продавать юани и покупать доллары каждый раз, когда стоимость национальной валюты превышает определенное значение. Затем Китай тратит доллары на покупку долговых обязательств Казначейства США. Благодаря такой политике Китай стал вторым крупнейшим держателем американских казначейских облигаций. Спрос со стороны Китая позволил правительству США установить рекордно низкие

процентные ставки. Несмотря на то что в валютной политике китайского правительства произошли некоторые изменения, ревальвация с тех пор была довольно скромной. Поэтому в будущем возможны более значительные перемены. Существенная ревальвация юаня отрицательно скажется на американском рынке облигаций, поскольку с рынка уйдет крупный покупатель, и подобное заявление может привести к резкому росту доходности и падению цен. Следовательно, для эффективного управления риском трейдерам, специализирующимся на облигациях, необходимо следить за изменениями на валютных рынках, чтобы такая ситуация не стала для них полной неожиданностью.

СРАВНЕНИЕ FOREX С АКЦИЯМИ И ФЬЮЧЕРСАМИ

Раньше Forex не был самым популярным рынком для проведения торговых операций, поскольку в силу некоторых правил, технологий и требований к капиталу доступ на него имели в основном хеджевые фонды, управляющие крупным капиталом консультанты по торговле сырьевыми товарами, большие корпорации и институциональные инвесторы. Одна из основных причин, по которой эти крупные игроки делали выбор в пользу валютного рынка, — полностью контролируемый уровень риска: один трейдер может использовать кредитное плечо 100:1, а другой может вообще не делать займов.

Однако в последние годы многие фирмы открыли доступ к валютным рынкам для розничных трейдеров. Они предлагают своим клиентам кредиты, возможность мгновенно осуществлять торговые операции, предоставляют им графики курсов и новости в режиме реального времени. В результате торговля на Forex стала гораздо более популярной, а валюта — более привлекательным классом альтернативных активов.

Многие трейдеры, специализирующиеся на акциях и фьючерсах, начали осуществлять операции с валютой или даже полностью переключились на этот класс активов. Причина новой тенденции — многочисленные преимущества Forex.

Forex и акции

Перечислим некоторые преимущества валютных рынков по сравнению с фондовыми.

Основные черты рынка Forex

- Рынок иностранной валюты — крупнейший рынок в мире, ликвидность которого постоянно растет.
- Торговые операции осуществляются круглосуточно.
- Трейдеры могут получать прибыль как на рынке быков, так и на рынке медведей.

- Разрешена короткая продажа без повышения цены (плюс тик, uptick), отсутствуют торговые ограничения.
- Платформа, позволяющая моментально осуществлять торговые операции, сводит к минимуму вероятность проскальзывания и ошибок.
- Высокий леверидж увеличивает риск, но многие трейдеры считают, что торговля на Forex приносит большую прибыль.

Основные черты фондового рынка

- Рынок обладает значительной ликвидностью, но она зависит от ежедневного объема ценных бумаг.
- Осуществление торговых операций возможно лишь с 9:30 до 16:00 по нью-йоркскому времени с ограниченным внеурочным дилингом.
- Наличие комиссионных сборов приводит к росту операционных расходов.
- Действует правило «плюс тик», которое затрудняет работу многих дневных трейдеров.
- Количество шагов, необходимых для завершения сделки, увеличивает вероятность проскальзывания и ошибок.

Благодаря объему и ликвидности валютного рынка (рынок Forex — один из самых ликвидных рынков в мире) трейдеры имеют возможность круглосуточно заключать на нем сделки с низкими операционными издержками, большим кредитным плечом, минимальной вероятностью ошибок и проскальзывания при отсутствии торговых ограничений и правила «плюс тик». Кроме того, они могут получать прибыль как на рынке быков, так и на рынке медведей. Для анализа Forex используются методы, применяемые при изучении фондовых рынков. В фундаментальном анализе вместо акций рассматриваются страны. Однако идеальным инструментом изучения валютного рынка является технический анализ, большинство профессиональных трейдеров используют именно этот метод. Чтобы понять, почему Forex обладает такой привлекательностью, необходимо проанализировать характеристики этого рынка.

Круглосуточная торговля. Одна из основных причин популярности Forex заключается в том, что это идеальный рынок для активных трейдеров. Кроме того, эта особенность валютного рынка открывает перед ними дополнительные возможности в планировании своего торгового дня. Чтобы начать торговлю, трейдерам не нужно ждать открытия фондовых рынков в 9:30 по нью-йоркскому времени. Если внутри страны или за рубежом с 16:00 до 9:30 по Нью-Йорку делается какое-то важное заявление или происходит значительное событие, то большинству трейдеров для совершения сделок приходится ждать открытия фондовых бирж в 9:30. К этому времени, если у вас нет доступа к электронным коммуникационным сетям (Electronic Communications Network — ECN), например, к Instinet, рынок, скорее всего, компенсирует открывшуюся возможность. Профессионалы назначат цену на привлекательный актив до того, как рядовой трейдер получит доступ на рынок.

Кроме того, большинство людей, которые хотят торговать на бирже, работают полный рабочий день, и им гораздо удобнее заключать сделки на Forex после работы. В зависимости от времени суток на Forex открываются разные возможности, поскольку финансовые центры по всему миру активно взаимодействуют с валютными рынками. Торгуя на FX через крупного онлайн-брокера после закрытия биржи, вы получите такую же ликвидность и спред, как и в любое другое время дня.

К сведению читателя: в воскресенье в 17:00 по Нью-Йорку открываются биржи в Сиднее. Затем в 19:00 начинают работу фондовые биржи в Токио. Потом открываются биржи в Сингапуре и Гонконге в 21:00 восточного стандартного времени (EST), далее — европейские биржи во Франкфурте (2:00 EST) и Лондоне (3:00 EST). В четыре часа по нью-йоркскому времени на европейских биржах торговля в полном разгаре, а в Азии биржи уже закрываются. В США первые биржи открываются в Нью-Йорке в 8:00 утра понедельника, когда в Европе активность уже начинает снижаться. В 17:00 австралийские биржи открываются снова.

Наиболее активными торговыми часами считаются те, в которые работа разных бирж совпадает. Например, в Азии и Европе биржи работают одновременно с 2:00 до приблизительно 4:00, в Европе и США — с 8:00 до 11:00, в США и Азии — с 17:00 до 21:00. Когда открыты биржи в Нью-Йорке и Лондоне, активно торгуются все валютные пары. Во время работы азиатских бирж наиболее активно сделки осуществляются с парами GBP/JPY и AUD/JPY.

Низкие операционные издержки. Многих людей Forex особенно привлекает более низкими операционными издержками. На фондовых биржах трейдерам приходится платить спред (разницу между ценой покупки и ценой продажи) и/или комиссию. При торговле через онлайн-брокера комиссия может достигать до 20 долл. за сделку. Если стоимость позиции равна 100 тыс. долл., то полная комиссия в среднем может составить 120 долл. Внебиржевая структура рынка Forex исключает валютные и клиринговые сборы. Следовательно, снижаются операционные издержки. Кроме того, расходы уменьшаются за счет электронной торговой площадки, где трейдеры работают напрямую с маркетмейкерами. Им не приходится прибегать к услугам посредников и покрывать транспортные расходы. Поскольку валютный рынок ликвиден 24 часа в сутки, трейдеры имеют возможность эффективно торговать как в течение операционного дня, так и ночью. Трейдеры, специализирующиеся на акциях, более подвержены риску ликвидности, и, как правило, им приходится заключать сделки с более широкими спредами, особенно после закрытия биржи.

Из-за низких операционных издержек онлайн-трейдинг на Forex — это оптимальный выбор для тех, кто предпочитает краткосрочные сделки. Ежедневные операционные издержки активного трейдера на фондовом рынке, который обычно совершает 30 сделок в день по 20 долл. за каждую, составляют 600 долл. Эта значительная сумма сильно сокращает прибыль или увеличивает убытки. Большие расходы вызваны тем, что в сделку вовлечены несколько людей — брокер, сотрудник биржи и специалист по ценным бумагам.

Их услуги оплачиваются за счет клирингового и комиссионных сборов. Поскольку Forex — децентрализованный рынок без биржи и клиринговой палаты (все входит в обязанности маркетмейкера), эти сборы на нем не взимаются.

Использование большого кредитного плеча. Большинство людей понимают, что высокий лeverидж связан с рисками. Однако трейдеры тоже люди, и лишь единицы из них могут отказаться от возможности торговать на чужие деньги. Для таких трейдеров Forex — идеальное место, поскольку на нем предлагается самое большое кредитное плечо по сравнению с остальными рынками. Большинство фирм, оказывающих посреднические услуги по валютным операциям через Интернет, предлагают своим клиентам кредитное плечо до 100:1 при открытии стандартного счета и до 200:1 при открытии мини-счета. Для сравнения: на фондовом рынке кредитное плечо рядового трейдера не может превышать 2:1, профессионального трейдера — не более 10:1. По этой причине многие предпочитают торговать именно на Forex. В отличие от фондовых рынков, на валютном рынке маржинальный депозит под лeverидж не считается первоначальным платежом за покупку активов. Маржа рассматривается, скорее, как гарантия по кредиту или добровольный депозит, призванный застраховать торговые убытки. Такой подход очень удобен для трейдеров, осуществляющих краткосрочные операции в течение дня, так как для быстрого получения прибыли им необходим крупный капитал. Объем заемных средств можно регулировать в соответствии с предпочтениями трейдера: инвестор, менее склонный к риску, может использовать кредитное плечо 20/10:1 или совсем не использовать его. Но следует помнить, что лeverидж — это палка о двух концах. Без эффективного управления риском высокий лeverидж может привести к значительным убыткам.

Прибыль как на рынке быков, так и на рынке медведей. На Forex трейдеры могут получать прибыль и на рынке быков, и на рынке медведей. Поскольку валютные операции всегда включают продажу одной валюты и покупку другой, то в структуре рынка не происходит никаких смещений. Следовательно, если вы открываете длинную позицию по одной валюте, то одновременно открываете короткую позицию по другой. В результате вы можете заработать как на рынке с тенденцией к повышению, так и на рынке с тенденцией к понижению. Этим Forex отличается от фондового рынка, на котором большинство трейдеров открывают по акциям длинные позиции. Поэтому, если на фондовом рынке цены снижаются, инвесторы несут существенные потери.

Отсутствие торговых ограничений и правила «плюс тик». Forex — один из крупнейших рынков в мире, на котором маркетмейкеры предлагают конкурентоспособные цены. В отличие от фондовых рынков, торговля на Forex никогда не останавливается и, следовательно, на нем никогда не возникает ценовой разрыв. Другими словами, трейдеры не теряют прибыль из-за устаревших биржевых правил. Они могут заключать сделки 24 часа в сутки практически без помех.

Одна из самых неприятных особенностей фондового рынка — правило «плюс тик», которое разрешает короткую продажу акций на рынке с тенден-

цией к понижению только по цене выше предыдущей сделки. Из-за этого правила трейдерам, которые предпочли бы короткую продажу, приходится ждать, когда на рынке медведей начнется рост цен. На Forex такого правила нет. Если вы захотите коротко продать какую-либо валютную пару, вы можете сразу это сделать. Отсутствие правила «плюс тик» делает торговлю на Forex быстрой и эффективной.

Онлайновая торговля позволяет уменьшить количество ошибок. Как правило, чем быстрее заключается сделка, тем меньше ошибок. Торговля валютой через Интернет обычно состоит из трех этапов. Сначала трейдер вводит приказ в платформу, затем программа автоматически его выполняет и отображает на экране компьютера подтверждение. Все три этапа занимают несколько секунд.

Торговля акциями, как правило, состоит из пяти этапов. Чтобы отдать приказ, клиент должен позвонить своему брокеру; затем брокер направляет приказ в операционный зал биржи, где специалист по ценным бумагам пытается его исполнить (брокеры соревнуются между собой за получение лучшей цены исполнения для своего клиента). Далее специалист по ценным бумагам исполняет приказ, и брокер подтверждает клиенту завершение операции.

Поскольку на валютном рынке нет посредников, каждая операция осуществляется с минимальным количеством ошибок и с высокой эффективностью.

Минимальное проскальзывание. В отличие от фондовых рынков, маркет-мейкеры Forex предлагают своим клиентам сделки в режиме реального времени не по размытым рыночным котировкам, а по особому курсу. Этот курс является ценой, по которой фирма готова купить или продать ту или иную валюту. Исполнение и подтверждение приказов происходит в течение нескольких секунд. В крупных фирмах перед тем, как дать цену покупки или предложения, никогда не запрашивают информацию об объеме и направлении сделки. Недобросовестные дилеры сначала определяют, является инвестор покупателем или продавцом, и «подгоняют» курс, чтобы увеличить свою прибыль от операции.

Фондовый рынок работает по правилу «наилучшего приказа», из-за которого ваш приказ может быть исполнен не по той цене, по которой вы хотели бы, а по наилучшей цене, имеющейся на рынке в момент заключения сделки. Представим, что курс акций Microsoft равен 52,50 долл. Если вы отдадите приказ на покупку акций по этой цене, то к тому времени, когда он дойдет до специалиста по ценным бумагам в операционном отделе биржи, цена может вырасти до 53,25 долл. В этом случае ваш приказ будет исполнен по курсу 53,25 долл., а не по 52,50 долл., а это означает убыток 0,75 пункта. Лучшие дилеры Forex используют прозрачные механизмы назначения цен и всегда предлагают своим клиентам справедливые валютные курсы.

Идеальный рынок для технического анализа. Для Forex характерны широкий разброс и сильные тренды валютных курсов. Более 80% котировок имеют спекулятивное происхождение, поэтому на рынке часто устанавливаются заниженные/завышенные цены, которые затем корректируются. По этим причинам для изучения валютного рынка можно использовать технический

анализ. Хорошо подготовленный трейдер может легко выявлять на Forex новые тренды и прорывы и благодаря этому открывать и закрывать торговые позиции. Все профессиональные трейдеры FX пользуются различными графиками и индикаторами, а график «японские свечи» входит в большинство пакетов. Кроме того, во многих случаях полезными оказываются наиболее распространенные индикаторы: коррекции Фибоначчи, стохастические осцилляторы, схождение/расхождение скользящего среднего (moving average convergence/divergence, MACD), скользящие средние, индекс относительной силы (relative strength index, RSI) и точки поддержки/сопротивления.

Из графика курса GBP/USD (рис. 1.1) видно, что коррекции, скользящие средние и стохастический осциллятор довольно точно предсказали поведение рынка в будущем. Например, коррекция 50% служит уровнем поддержки для пары GBP/USD в январе и феврале 2005 г. Помимо этого, пересечение простых скользящих средних за 10 и 20 дней точно предсказало сброс GBP/USD 21 марта 2005 г. Наиболее эффективно технический анализ могут использовать трейдеры фондового рынка, которые в сделках с ценными бумагами также опираются на графики и индикаторы. На Forex можно применять те же стратегии.

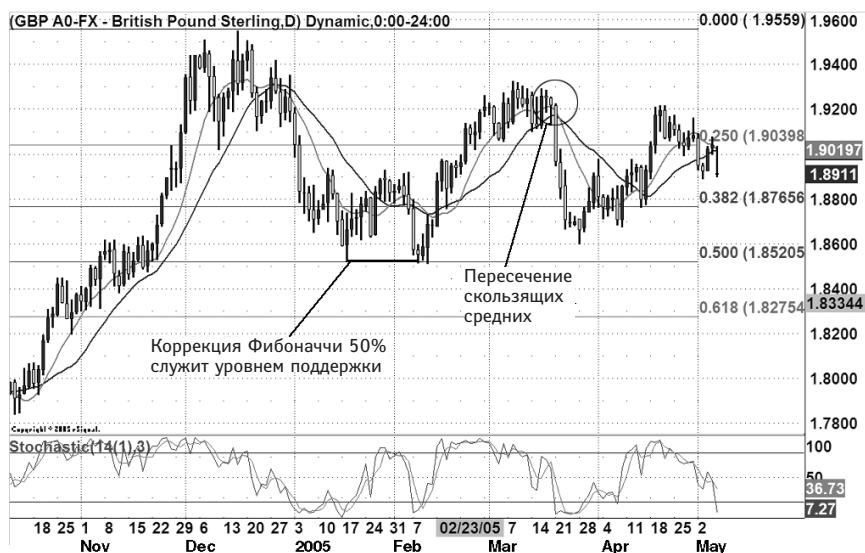


РИС. 1.1. Курс GBP/USD

Источник: eSignal. www.eSignal.com.

Анализируйте страны как акции. У трейдеров, предпочитающих фундаментальный анализ, на валютном рынке не возникнет трудностей. Страны можно изучать так же, как акции. Например, вместо темпа роста вы можете использовать валовой внутренний продукт (ВВП). Если при анализе акций вы учитываете коэффициенты товарно-материальных запасов и производительности, то для страны аналогичными показателями будут служить данные

о промышленном производстве и товарах длительного пользования. Если вы принимаете во внимание статистику продаж компании, то на Forex можно использовать информацию о розничных продажах в стране. Как при инвестициях в ценные бумаги, на Forex капитал следует вкладывать в валюту той страны, которая быстро развивается и экономика которой находится в лучшем состоянии по сравнению с другими государствами. Валютные курсы определяются спросом и предложением. Два основных фактора влияют на спрос и предложение — процентные ставки и общее состояние экономики страны. Такие экономические показатели, как ВВП, иностранные инвестиции и торговый баланс, отражают состояние экономики в целом, следовательно, от них зависит спрос и предложение валюты. По каждой стране регулярно появляется огромное количество данных; наиболее пристальное внимание следует уделять информации о процентных ставках и международной торговле.

Если на рынке существует неопределенность относительно процентных ставок, то любая новая информация о них незамедлительно скажется на обменных курсах. Обычно если страна повышает процентные ставки, то ее национальная валюта укрепляется по сравнению с валютами других стран, так как инвесторы перемещают туда свои активы с целью получить больший доход. На фондовые рынки увеличение процентных ставок влияет отрицательно. Некоторые инвесторы при высоких ставках продают ценные бумаги, тем самым ослабляя валюту страны. Найти золотую середину между двумя этими факторами довольно сложно, однако еще до повышения ставок становится известно, к каким последствиям оно приведет. Сильнее всего на процентные ставки влияют индекс цен производителей, индекс цен потребителей и ВВП. Как правило, дата изменения ставок известна заранее: оно возможно после заседаний Банка Англии, ФРС США, Европейского центрального банка, Банка Японии и других центральных банков.

В торговом балансе показывается чистая разница между экспортом и импортом страны за определенный период. Когда страна импортирует больше товаров, чем экспортирует, в балансе отражен дефицит, который считается отрицательным фактором. Например, если доллар США обменивается на другие национальные валюты (для уплаты за импорт), то поток долларов за пределы страны приведет к обесценению американской валюты. И наоборот, с ростом экспорта увеличится поток долларов в США, что приведет к укреплению курса. С точки зрения национальной экономики, в торговом дефиците нет ничего плохого. Но если дефицит превышает рыночные ожидания, то это может стать причиной снижения валютных курсов.

Forex и фьючерсы

Рынок Forex имеет ряд преимуществ по сравнению не только с фондовым рынком, но и с рынком фьючерсов. Многие трейдеры, специализирующиеся на фьючерсах, добавили в свой портфель наличные сделки с валютой. Назовем основные черты Forex и сравним его с рынком фьючерсов.

Основные черты рынка Forex

- Рынок иностранной валюты — крупнейший рынок в мире с постоянно растущей ликвидностью.
- Торговые операции осуществляются круглосуточно.
- Трейдеры могут получать прибыль как на рынке быков, так и на рынке медведей.
- Разрешена короткая продажа без повышения цены, отсутствуют торговые ограничения.
- Платформа, позволяющая моментально осуществлять торговые операции, сводит к минимуму вероятность проскальзывания и ошибок.
- Несмотря на то что высокий левеидж увеличивает риск, многие трейдеры считают, что торговля на Forex приносит больше прибыли.

Основные черты фьючерсного рынка

- Ликвидность рынка ограничена и зависит от месяца торгуемого контракта.
- Наличие комиссионных сборов приводит к росту операционных расходов.
- Часы торговли на фьючерсной бирже намного короче, чем на Forex, и зависят от торгуемого товара. Торговля каждым товаром может начинаться и заканчиваться в различное время.
- Возможен более высокий левеидж по сравнению с фондовым рынком, но он все равно значительно ниже кредитного плеча на рынке валюты.
- Существует тенденция к длительному снижению цен.
- Из-за того, что сделка заключается на бирже (в «яме»), возрастает вероятность ошибок и проскальзывания.

Трейдеры, специализирующиеся на фьючерсах, для анализа рынка Forex могут использовать стратегии, которые они применяют при изучении фьючерсного рынка. Большинство трейдеров предпочитают технический анализ, и, как было сказано в предыдущем разделе, графики и индикаторы — это идеальные инструменты для изучения валютного рынка, которыми пользуются многие профессионалы. Сравним фьючерсный рынок с валютным.

Часы торговли на бирже и ликвидность. По оценкам специалистов, объем активов, торгуемых на Forex, в 5 раз превышает объем фьючерсного рынка. Операции с валютой можно проводить круглосуточно. На фьючерсном рынке часы торговли зависят от товара. Например, на товарной бирже New York Commodity Exchange (COMEX) торговать золотыми фьючерсами можно с 7:20 до 13:30, а сделки по нефтяным контрактам на New York Mercantile Exchange (NYMEX) проводятся с 8:30 до 14:10. Разные часы торговли не только создают путаницу, но и мешают трейдерам мгновенно реагировать на важные заявления, сделанные в течение оставшегося дня.

Кроме того, если вы работаете полный рабочий день и можете торговать только во внеурочное время, то фьючерсный рынок вам не очень подходит. Скорее всего, вам придется отдавать приказы по старым, а не по текущим рыночным ценам. Из-за такого несоответствия торговать фьючерсами неудобно. При торговле на Forex во внеурочное время через крупного маркетмейкера вы получите такую же ликвидность и спред, как в любое другое время дня. Помимо этого, в каждом часовом поясе происходят свои события, которые могут влиять на изменение курса конкретной валютной пары.

Нулевые или низкие операционные издержки. На фьючерсном рынке трейдеры должны платить спред и/или комиссионный сбор. В среднем, комиссия фьючерсных брокеров может достигать до 160 долл. за сделку по позициям стоимостью от 100 тыс. долл. Внебиржевая структура рынка Forex исключает валютные и клиринговые сборы, следовательно, снижаются операционные издержки. Помимо этого, расходы уменьшаются за счет электронной торговой площадки, где трейдеры имеют дело напрямую с маркетмейкерами. Поскольку валютный рынок ликвиден 24 часа в сутки, трейдеры имеют возможность эффективно торговать как в течение операционного дня, так и ночью. Трейдеры, специализирующиеся на фьючерсах, более подвержены риску ликвидности, как правило, им приходится заключать сделки с более широкими спредами, особенно после закрытия биржи.

Из-за нулевых или очень низких операционных издержек онлайн торговля на Forex — это оптимальный выбор для тех, кто предпочитает краткосрочные сделки. Ежедневные операционные издержки активного трейдера на фьючерсном рынке, который обычно совершает 20 сделок в день по 100 долл. за каждую, составляют 2000 долл. Обычно во фьючерсную сделку вовлечены брокер, комиссионный торговец фьючерсами (Futures Commission Merchant — FCM), сотрудник операционного зала биржи, раннер и трейдер товарной биржи. Их услуги оплачиваются за счет клирингового и комиссионных сборов. В то же время, при торговле через электронные системы операционные издержки на Forex сведены к минимуму.

Отсутствие ограничений на движение цен. Прибыль на рынках быков и медведей. В отличие от рынка фьючерсов, на Forex нет ограничений на движение цен. Возьмем, например, фьючерс на индекс S&P 500. Если стоимость контракта упадет более чем на 5% от цены закрытия предыдущего дня, то в действие вступает правило, что в течение следующих 10 минут фьючерс может торговаться только по этой цене или выше. При снижении цены на 20% торговля будет совсем остановлена. Поскольку Forex — децентрализованный рынок, то на нем не существует торговых ограничений, что исключает потерю прибыли из-за устаревших биржевых правил.

Качество и скорость исполнения. Низкая вероятность ошибок. На фьючерсном рынке приказы исполняются долго и не по той цене, по которой хотел бы инвестор. Каждому фьючерсному трейдеру хотя бы раз приходилось ждать завершения сделки около получаса. За это время стоимость контракта