

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>СОДЕРЖАНИЕ</b> .....	<b>3</b>
<b>ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО</b> .....	<b>9</b>
<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	<b>11</b>
<b>БАЗОВЫЕ СВЕДЕНИЯ О РЫНКЕ FOREX</b> .....	<b>15</b>
Forex — рынок иностранных валют .....	15
Участники рынка Forex.....	18
Структура рынка Forex .....	20
Размер рынка.....	22
Валюты, котируемые на FOREX.....	22
Достоинства рынка FOREX.....	24
Виды валютных курсов .....	27
Прямые котировки .....	28
Косвенные (или обратные) котировки .....	28
Понятие длинной и короткой позиции.....	29
Риски на валютном рынке .....	30
<b>FOREX — ИНСТРУМЕНТ ИЗВЛЕЧЕНИЯ ДОХОДА ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА</b> .....	<b>33</b>
Основные понятия и принципы маржинальной торговли на рынке FOREX .....	33
Торговля валютами через Интернет .....	40
Как попасть на рынок FOREX.....	41
Совершение сделок и анализ рынка FOREX в MetaTrader.....	49
Котировки онлайн в «Обзоре рынка» («Market Watch») .....	50
Виды графиков и их построение в MetaTrader.....	50
Открытие / закрытие позиции .....	56
Выставление / модификация / удаление Stop Loss и Take Profit ордеров .....	59
Закрытие позиции по трейлинг стопу.....	62
Выставление / модификация / удаление отложенных ордеров .....	63
Автоматизация трейдинга с помощью советников (Expert Advisors) .....	65
Быстрый доступ к возможностям программы через «Навигатор» .....	66
Мобильный трейдинг .....	66
<b>МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> .....	<b>69</b>
<b>ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ</b> .....	<b>73</b>
Постулаты технического анализа .....	74
<b>АНАЛИЗ КОМБИНАЦИЙ ЯПОНСКИХ СВЕЧЕЙ</b> .....	<b>135</b>
Основные модели разворота .....	135
Модели продолжения тенденции.....	146
Доджи: на вершинах, после длинной белой свечи, рикша, доджи-надгробие, «три звезды» .....	147
<b>ПОДХОДЫ ТОМАСА ДЕМАРКА К АНАЛИЗУ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> .....	<b>149</b>
<b>ТЕОРИЯ ХАОСА Б. ВИЛЬЯМСА</b> .....	<b>161</b>
<b>БАЗОВЫЕ СВЕДЕНИЯ О ФУНДАМЕНТАЛЬНОМ АНАЛИЗЕ</b> .....	<b>177</b>
Экономический цикл .....	177
Макроэкономические индикаторы.....	180
Процентные ставки.....	181
Торговый баланс .....	184
ВВП .....	186
Дефляторы.....	189
Потребительские расходы .....	190
Индекс потребительских цен .....	191
Инвестиционные расходы .....	192
Окончательный итог продаж.....	194
Корпоративные прибыли.....	195
Индекс цен производителей .....	197
Подсчет уровня инфляции .....	198
Объем промышленного производства.....	199
Индекс деловой активности .....	201
Количество денег, находящихся в обращении.....	203
Безработица .....	204
Фондовые индексы .....	205
<b>РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫРАБОТКЕ СОБСТВЕННОЙ ТОРГОВОЙ ТАКТИКИ</b> .....	<b>207</b>
<b>MONEY MANAGEMENT – СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НА РЫНКЕ FOREX</b> .....	<b>215</b>
<b>МИФЫ И РЕАЛЬНОСТЬ РЫНКА FOREX</b> .....	<b>217</b>
<b>ВВОДНЫЕ ЗАМЕЧАНИЯ</b> .....	<b>225</b>
<b>ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО КУРСА И УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ</b> .....	<b>227</b>
Валютные рынки .....	227

<b>Валютные операции</b> .....	<b>227</b>
Наличные сделки (спот) .....	228
Прямой форвард.....	228
Валютные своды .....	231
<b>Функции валютного рынка</b> .....	<b>232</b>
Валютные котировки .....	233
Валютные кросс-курсы .....	234
Курсы покупателей и продавцов на межбанковском рынке .....	234
Арбитраж на валютном рынке.....	235
Основные игроки на валютном рынке .....	236
<b>Трехсторонний арбитраж</b> .....	<b>237</b>
<b>Спекулятивные сделки</b> .....	<b>238</b>
<b>Спот-курс и закон единой цены</b> .....	<b>238</b>
Индекс «Биг-Мака» .....	239
<b>Интервенция Центрального банка</b> .....	<b>241</b>
<b>Относительный паритет покупательной способности</b> .....	<b>244</b>
<b>Переход обменного курса</b> .....	<b>246</b>
<b>Наличный обменный курс и номинальная процентная ставка</b> .....	<b>248</b>
<b>Форвардный валютный курс и покрытый процентный паритет</b> .....	<b>249</b>
<b>Форвардная премия или дисконт для выбранных валют</b> .....	<b>252</b>
<b>Международные паритетные отношения</b> .....	<b>253</b>
<b>Реальный валютный курс</b> .....	<b>253</b>
<b>МИРОВЫЕ РЫНКИ: ТРАНЗАКЦИИ И РИСКИ</b> .....	<b>257</b>
<b>Виды рынков</b> .....	<b>258</b>
Рынки недвижимого имущества.....	258
Рынки финансовых активов .....	258
Рынки деривативов .....	259
<b>Виды транзакций</b> .....	<b>260</b>
Наличные сделки .....	260
Опционные сделки.....	261
Сделки форвардного рынка.....	262
Фьючерсные сделки.....	262
<b>Типы рисков</b> .....	<b>263</b>
Макрориск .....	263
Валютный риск .....	264
Политический риск.....	265
<b>УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА</b> .....	<b>267</b>
<b>Платежный баланс – отчет об источниках и использовании средств</b> .....	<b>269</b>
<b>Элементы платежного баланса</b> .....	<b>269</b>
Счет текущих операций .....	269
Счет движения капитала .....	269
Официальный резерв иностранной валюты .....	270
Статистическое расхождение для ошибок и упущений .....	270
<b>Счет текущих операций и основные экономические показатели</b> .....	<b>271</b>
Валютный курс .....	271
Правительство .....	272
<b>Счет движения капитала, ожидания и процентная ставка</b> .....	<b>272</b>
<b>Риск, связанный со счетом движения капитала</b> .....	<b>273</b>
<b>Урегулирование валютного курса, долларизация и привязка</b> .....	<b>274</b>
<b>Управление риском платежного баланса на развивающихся рынках</b> .....	<b>276</b>
<b>ОСНОВЫ ТЕОРИИ ВАЛЮТНОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ</b> .....	<b>279</b>
<b>Логнормальные случайные блуждания</b> .....	<b>279</b>
<b>Измерение</b> .....	<b>280</b>
<b>Доходность</b> .....	<b>280</b>
<b>Волатильность</b> .....	<b>282</b>
<b>Нормально распределяемая доходность периода</b> .....	<b>284</b>
<b>Толстые хвосты</b> .....	<b>285</b>
<b>Значимость для валютного хеджирования</b> .....	<b>285</b>
<b>ПРИМЕНЕНИЕ ОПЦИОНОВ И ФЬЮЧЕРСОВ В УПРАВЛЕНИИ РИСКОМ</b> .....	<b>287</b>
<b>Детерминанты опционной цены (премии)</b> .....	<b>288</b>
<b>Модель Блэка-Шоулса</b> .....	<b>290</b>
<b>Опционы, торгуемые на организованных биржах</b> .....	<b>291</b>
<b>Чувствительность цены пут и колл к базовым факторам</b> .....	<b>293</b>
<b>Функции опционов и фьючерсов</b> .....	<b>296</b>
Спекуляция .....	297

Финансирование .....	297
Хеджирование .....	298
Смягчение последствий банкротства и уменьшение издержек финансовых трудностей .....	298
Уклонение от риска .....	298
Причины не хеджировать .....	299
Короткий хедж .....	299
Хеджирование дебиторской задолженности, выраженной в иностранной валюте .....	299
Спекуляции с фьючерсной премией или дисконтом .....	305
Коэффициент хеджирования .....	306
Сокращение операционных издержек .....	308
Выявление цены опционов и фьючерсов .....	309
Регулирующий арбитраж .....	309
<b>Биномиальное опционное ценообразование .....</b>	<b>310</b>
Хеджированный портфель .....	313
<b>Несколько примеров из зарубежной практики .....</b>	<b>313</b>
<b>ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ И ПРИМЕНЕНИЯ ФЬЮЧЕРСОВ .....</b>	<b>317</b>
Затраты на поддержание инвестиционной позиции .....	317
Фьючерсы на основе фондовых индексов .....	318
Индексный арбитраж .....	319
Портфельное страхование .....	323
Хеджирование опционами на фьючерсы по фондовым индексам .....	325
Базисный риск .....	329
Изменение беты портфеля с помощью фьючерсов .....	330
Управление риском отдельной акции .....	331
Валютные фьючерсы .....	332
Хеджирование с помощью валютных фьючерсов .....	333
Упреждающее хеджирование слабеющей валюты .....	334
Пролонгация фьючерсного хеджа .....	335
Привязка к рынку и маржа .....	336
Товарные фьючерсы .....	337
Спрэд-позиция .....	338
Хеджирование с помощью товарных фьючерсов .....	339
<b>ОПЦИОНЫ НА ФЬЮЧЕРСЫ .....</b>	<b>343</b>
Спрэды .....	345
Бычьи спрэды .....	345
Медвежьи спрэды .....	346
Спрэды «бабочка» .....	347
Длинный стрэдл .....	348
Короткий стрэдл .....	350
Календарный спрэд .....	352
Стрипы .....	353
Стрэпы .....	355
<b>ФЬЮЧЕРСЫ НА АКЦИИ .....</b>	<b>357</b>
Извлечение прибыли из роста цен на акцию .....	357
Извлечение прибыли из падения цены на акцию .....	358
Торговля «парами» .....	358
Увеличение дохода портфеля в виде процентов и дивидендов .....	360
Валютные влияния .....	361
<b>ПРОЦЕНТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ: ОЦЕНКА И ПРИМЕНЕНИЕ .....</b>	<b>363</b>
Фьючерсы на казначейские векселя .....	364
Спот-курс .....	365
Форвардный курс .....	367
Детерминанты формы временной структуры процентных ставок .....	369
Теории ожиданий .....	369
Теория предпочтения ликвидности .....	370
Теория предпочтительной среды обитания .....	370
Теория сегментации рынка .....	371
Волатильность цены облигации .....	371
Приблизительный срок действия .....	374
Оценка фьючерсов на казначейские векселя .....	376
Евродолларовые фьючерсы .....	376
Процесс поставки .....	378
Опционы на поставку .....	378
Опцион на выбор времени .....	379
Опцион «дикий карты» .....	379

Фьючерсы на казначейские билеты .....	379
Фьючерсы на казначейские облигации .....	380
Арбитраж на рынке процентных фьючерсов .....	381
Оценка синтетического фьючерса или форварда .....	382
Хеджирование с помощью фьючерсов: подход, основанный на сроке действия.....	385
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> .....	<b>393</b>
<b>ЛИТЕРАТУРА</b> .....	<b>395</b>
<b>УКАЗАТЕЛЬ</b> .....	<b>397</b>

# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО

Дорогой читатель!

Авторы данной книги, являясь руководителями Альпари, предоставляющей доступ на мировые финансовые рынки, постоянно сталкиваются с множеством вопросов со стороны клиентов-новичков и уже опытных трейдеров. К сожалению, не всегда по чисто техническим причинам возможно ответить каждому. Ответы на большинство вопросов можно найти в соответствующей литературе, однако зачастую процесс поиска нужной информации трудоемок. В результате было решено написать эту книгу, в которой авторы постарались ответить на большинство часто задаваемых клиентами вопросов.

Первая часть нашей книги предназначена для частных инвесторов. Для них подготовлено ясное и понятное изложение сути операций на валютном рынке Forex. Даны базовые понятия валютного рынка, его участников и игроков. Достаточно полно рассмотрены три основных «кита» успешного трейдинга: анализ рынка (технический и фундаментальный, теория хаоса Б. Вильямса, волновая теория Эллиотта, методы анализа комбинаций японских свечей, подходы Т. Демарка), торговые тактики, правила управления рисками и психологические аспекты совершения сделок. Подробное руководство по использованию информационно-торгового терминала MetaTrader поможет частному инвестору применить полученные знания на практике.

Вторая часть нашей книги нацелена уже не на частного инвестора, а на представителя институционального участника рынка. В ней описан механизм точного, математически выверенного расчета по определению лучших инвестиционных стратегий на валютных рынках, практическое использование этого механизма с помощью производных финансовых инструментов, которые придумало человечество, чтобы справляться с возникающими рисками.

Авторы надеются, что данная книга поможет частным инвесторам определить приоритетные направления на пути создания собственных торговых тактик и приемов.

Стратегия Альпари, нацеленная на подготовку профессиональных трейдеров, как показало время, вполне оправдала себя. Компания начала свое существование в 1998 году и на настоящий момент клиентская база компании превысила 440 000 счетов. Создана целая сеть представительств в России, СНГ и за рубежом с сохранением единого подхода к клиентам.

Хотелось бы верить, что данная книга составит основу профессиональной библиотеки каждого трейдера и позволит вам использовать в своей работе новейшие достижения в области валютного дилинга. Желаем успехов в освоении нового материала и в создании собственных прибыльных торговых стратегий!

Андрей Ведихин,  
Глеб Петров,  
Борис Шилов.

## ВВЕДЕНИЕ

*Хоть мудрец – не скупец и не копит добра,  
Плохо в мире и мудрому без серебра  
О. Хайям*

Существует много способов вложения свободных средств. При этом каждый способ имеет свои достоинства и недостатки, обсуждение которых выходит за рамки настоящей книги. Тем не менее, миллионы людей в промышленно развитых странах полагают, что наилучшим способом вложения денег является покупка ценных бумаг – один из способов пустить деньги в оборот, с тем чтобы они дали хорошую отдачу или в форме регулярного дохода от дивидендов, или в форме прибыли в результате возрастания их ценности, или и того, и другого. В России рынок ценных бумаг не получил еще такого развития и не стал для широких масс чем-то обыденным, как, например, валюта, о которой говорят даже малограмотные старушки. Кроме того, в настоящее время рынок ценных бумаг во всем мире находится в крайне болезненном состоянии. Крах таких крупных столпов экономики Соединенных Штатов, как ENRON, WORLDCOM и некоторых других, подрыв доверия к системе бухгалтерского учета США, мировой финансовый кризис 2008 г. осложняют оценку деятельности компаний при принятии инвестиционного решения и толкают многих инвесторов на отзыв своих средств с фондового рынка и поиск новых источников их вложения. В качестве такого объекта вложения денежных средств может выступать иностранная валюта, ведь падение курса одной из пары валют означает рост другой. Кроме того, практически стопроцентная ликвидность позволит в любой момент закрыть позицию, чего порой невозможно сделать на рынке акций. Доходность рынка FOREX превышает процентные ставки по банковским депозитам, что делает этот рынок столь привлекательным для частного инвестора.

В настоящее время информационные технологии достигли такого уровня развития, что появилась возможность управлять денежными средствами со своего персонального компьютера. Вы можете, не выходя из собственной квартиры, круглосуточно покупать или продавать валюту, совершая сделки в течение нескольких секунд через информационно-торговый терминал MetaTrader.

Материал первой части этой книги рассчитан на людей, ищущих более выгодные, чем банковские депозиты, способы вложения денег. В ней описаны основные принципы совершения операций на валютном рынке с использованием практически неограниченных возможностей Глобальной Сети Интернет и информационно-торгового терминала MetaTrader. Поэтому для всех тех, кто слышал о рынке FOREX, но не знает, как к этому подступиться, наша книга, надеемся, окажется полезной. Мы также расскажем о различных методах прогнозирования валютного рынка: о техническом и фундаментальном анализе, о теории хаоса Б. Вильямса и о подходах Т. Демарка. В конце первой части постараемся дать практические рекомендации по разработке собственной торговой стратегии и по разработке собственной системы правил управления рисками (Money Management).

Во второй части книги мы остановились на описании рисков и методов их снижения с помощью деривативов, т. к. большинство профессиональных участников рынка имеют недостаточное представление о современных инструментах управления валютными рисками.

Мы рассмотрели динамику валютного курса, мировые транзакции и риски, вызванные изменениями в обменных курсах. Обсудили хеджирование притоков и оттоков денежных средств, выраженных в иностранной валюте, с помощью опционов пут и колл, наметили в общих чертах принципы оценки и применения фьючерсов.

Кроме этого, мы обращаем внимание читателя на такой относительно новый производный инструмент, как фьючерс на акции. Простые примеры и стратегии позволяют оценить мощь и эффективность деривативов в арсенале современного финансиста.

Еще мы даем краткий обзор опционов и опционов на фьючерсы, которые оцениваются соответствующим образом с помощью формулы опционного ценообразования Блэка-Шоулса.

Надеемся, что благодаря прочтению данной книги читатель сможет правильно прогнозировать динамику валютных курсов и сумеет извлечь из этого выгоду.