

КЕТТИ ЛИН

ДЕЙТРЕЙДИНГ НА РЫНКЕ FOREX

Стратегии
извлечения
прибыли



Day Trading the Currency Market

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

Kathy Lien



WILEY

Дейтрейдинг на рынке Forex

Стратегии извлечения прибыли

Кетти Лин

5-е издание

УДК 336.76
ББК 65.268.61
Л59

Издано при содействии
ЗАО «Адмирал Маркетс»

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.: 2012. — 239 с.

ISBN 978-5-9614-1994-8

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

ISBN 978-5-9614-1994-8 (рус.)
ISBN 0-471-71753-3 (англ.)

Содержание

К ЧИТАТЕЛЯМ	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 (1944)	35
КОНЕЦ БРЕТТОН-ВУДСКОЙ СИСТЕМЫ: СВОБОДНЫЙ РЫНОЧНЫЙ КАПИТАЛИЗМ	37

СОГЛАШЕНИЕ «ПЛАЗА» — ДЕВАЛЬВАЦИЯ АМЕРИКАНСКОГО ДОЛЛАРА (1985)	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 (1997–1998)	43
«Мыльный пузырь».....	43
Огромный дефицит текущего баланса и недействующие кредиты	43
Валютный кризис	44
ВВЕДЕНИЕ ЕВРО (1999)	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 завершенные 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
Знайте, 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 2003 г.	150

Политическая неопределенность: президентские выборы в США 2004 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	233

К читателям

Международная брокерская компания Admiral Markets уже несколько лет занимается изданием книг, посвященных торговле на финансовых рынках, а также методам анализа и психологии трейдинга. Многие книги написаны нашими авторами — профессиональными экономистами, аналитиками, специалистами Forex, основная задача которых — предложение максимально ясной информации о финансовых рынках для самой широкой аудитории.

Работы, изданные ранее, были посвящены в основном общим вопросам Forex и различным методикам анализа, обходя, в силу обстоятельств, некоторые немаловажные аспекты валютного рынка. Мы бы хотели восполнить этот недостаток, предложив вашему вниманию замечательную книгу Кетти Лин «Дейтрейдинг на рынке Forex: Стратегии извлечения прибыли». На ее страницах автор предложила не просто широкий взгляд на Forex, рассматривая его ретроспективно, но и представила анализ факторов его развития, ряд стратегий, используемых на Forex, снабдив все это большим количеством понятных и приложимых на практике идей. Мы рекомендуем эту работу всем, кто интересуется трейдингом и валютами — вне зависимости от того, бывалый он трейдер или человек, который впервые установил торговый терминал.

Мы хотели бы предложить читателям не ограничиваться одной теорией, но и применять ее на практике. Любая стратегия Forex может казаться простой и даже очевидной, но необходимо учитывать, что любая информация, с которой вы столкнетесь, — результат индивидуального опыта, описанного специалистом в своей области. Безусловно, Forex предполагает ряд цитируемых стратегий, но даже с ними, в обход практики, любой начинающий обречен на провал. Огромное преимущество современных брокерских услуг — это возможность свободно распоряжаться любыми финансовыми инструментами без какого-либо вложения средств. С небольшой поправкой: лишь в тестовом режиме. Для новичков и просто интересующихся — это замечательная возможность получить доступ к экспертной аналитике,

биржевым котировкам, многочисленным стратегиям торговли и даже заработать на демонстрационных счетах. В данном случае Admiral Markets предлагает воспользоваться своими демонстрационными счетами.

Наиболее удобное средство для работы на финансовых рынках — информационно-торговая платформа MetaTrader, которую можно скачать на сайте нашей компании. Предназначенная для организации дилингового обслуживания на рынках Forex, CFD и Futures, она позволяет полностью контролировать сделки через Интернет, выставлять отложенные ордера, проводить графический финансовый анализ, в режиме реального времени получать рыночные новости от всемирно известного информационного агентства Dow Jones Newswires, а также разрабатывать собственные автоматические торговые стратегии.

Все это доступно даже на демонстрационных счетах, — условия рынка предлагаются такими, какие есть, без искажений. Открыть счет не сложнее, чем завести новый e-mail, а торговать можно начать сразу после регистрации.

Современные технологии могут сделать из обычного пользователя настоящего инвестора. Люди без специальной подготовки, образования, навыков, выбрав Forex в качестве поля для деятельности, через некоторое время становятся опытными трейдерами, зарабатывающими на финансовых рынках деньги.

Сегодня мы предлагаем трейдерам и компаниям одни из самых выгодных условий для управления своим капиталом: около 30 валютных пар, депозиты в золоте, доступ к котировкам крупнейших компаний в реальном времени, моментальное исполнение сделок, мощную систему мониторинга и ведения торговли, удобные и всесторонне разработанные партнерские программы, и этим далеко не ограничивается перечень наших преимуществ. Admiral Markets развивается стремительно, при этом сохраняя качество своих услуг. Компания имеет более чем 10-летний опыт работы, а ее офисы расположены в 37 странах мира.

Немаловажным аспектом деятельности любой Forex-компании является предлагаемая ей система обучения: дистанционные курсы, вебинары, книги, периодические издания и т. п. В этом отношении мы стараемся предоставить всем, кто торгует или собирается торговать на валютном рынке, наиболее достоверную и полную информацию: мы не используем обучение как средство рекламы и стараемся быть максимально открытыми для клиентов. Поэтому они могут гарантированно получать самую объективную информацию, которая является результатом многолетнего опыта компании и преподносится специалистами в своей области — профессиональными аналитиками, экономистами и трейдерами.

Важно понимать, что практика является лучшим способом получения знаний, особенно в сфере интернет-трейдинга. Задача Admiral Markets в данном случае — представлять наиболее емкие и полезные труды, предлагая одновременно великолепные условия для практики и торговли на Forex.

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 приводится 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) предупредил 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.