

МАЙКЛ АРЧЕР

ТРЕЙДИНГ

НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

— для начинающих —

\$

€

£

¥



альпина
ПАБЛИШЕР

Майкл Арчер

Трейдинг на валютном рынке для начинающих

Текст предоставлен правообладателем

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=30088215

Трейдинг на валютном рынке для начинающих / Майкл Арчер: Альпина

Паблишер; Москва; 2018

ISBN 978-5-9614-5174-0

Аннотация

В четвертом издании книги Майкла Арчера представлены обширные теоретические знания и практические навыки для тех, кто впервые пожелал вступить в крупнейшую в мире игру – валютный рынок. Ставя главной целью издания успешный исход в схватке за прибыль, автор вооружает начинающего трейдера акциями и фьючерсами подробнейшими знаниями об особенностях открытия торгового счета, нюансах расстановки и закрытия ордера, раскрывая особенности фундаментального и технического анализа.

Содержание

БЛАГОДАРНОСТИ	8
ВСТУПЛЕНИЕ	9
ЧАСТЬ I	23
ГЛАВА 1	23
ГЛАВА 2	51
ГЛАВА 3	68
Конец ознакомительного фрагмента.	71

Майкл Арчер
Трейдинг на валютном
рынке для начинающих

МАЙКЛ АРЧЕР

Трейдинг на валютном рынке для начинающих

Перевод с английского



Редактор В. Мылов

Переводчик А. Шматов

Руководитель проекта О. Фитисова

Корректор С. Чупахина

Дизайн обложки Креативное бюро «Говард Рорк»

Компьютерная верстка Д. Беляков

© Michael Duane Archer, 2012

Опубликовано по лицензии John Wiley & Sons
International Rights, Inc.

© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО
«Альпина Паблишер», 2018

Все права защищены. Произведение предназначено исключительно для частного использования. Никакая часть электронного экземпляра данной 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, для публичного или коллективного использования без письменного разрешения владельца авторских прав. За нарушение авторских прав законодательством предусмотрена выплата компенсации правообладателя в размере до 5 млн. рублей (ст. 49 ЗОАП), а также уголовная ответственность в виде лишения свободы на срок до 6 лет (ст. 146 УК РФ).

* * *

*Моему любимому «дяде» и лучшему другу
Джиму Пача*

БЛАГОДАРНОСТИ

Я хочу поблагодарить моего наставника покойного Чарльза Гудмана за то, что он передал мне свои замечательные рыночные теории, методы и целостный подход к торговле. Невоспетый в свое время, Чарли был для меня величайшим из всех рыночных знатоков.

Благодарю также моих учеников и членов GoodmanWorks Trading Room, особенно Мэттью Чжуня, Тьюниса Хаттинга и Трипа Рейли. Преподавая им, я сам научился многому.

Брэдли Сатерленд из Najibi Capital очень помог мне, позволив предварительно ознакомиться с передовой сеточной системой торговли его фирмы.

И наконец, вечная память соавтору первого издания книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» Джиму Бикфорду. Мне не хватает тебя каждый день.

М. А.

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБ ЭТОЙ КНИГЕ

Эта книга предназначена для того, чтобы познакомить начинающих инвесторов с волнующим, сложным и потенциально прибыльным миром торговли на рынках иностранных валют (FOReign EXchange, FOREX). Она также служит справочником для трейдеров акциями и фьючерсами, которые хотели бы изучить новые возможности торговли. Главное внимание я обращаю на быстрорастущий и развивающийся рынок торговли наличными валютами онлайн, который называется *розничным FOREX*.

В сегодняшнем глобальном экономическом инвестиционном климате валютная торговля очень привлекательна. Валюты позволяют инвестору участвовать в развитии благоприятных и неблагоприятных финансово-экономических событий в различных странах и регионах. В то время как я пишу эти слова, на мировом рынке разворачивается с переменным успехом битва между кризисом государственного долга в Европейском Союзе и таким же кризисом в Соединенных Штатах. По мере приливов и отливов новостей и настроений колеблется курс валютной пары евро/доллар США

(EURUSD). Хотя риски этой торговли значительны, вознаграждение потенциально огромно. Возможности возникают во время каждой торговой сессии FOREX. Рынку не нужен постоянный тренд, чтобы обладать потенциалом прибыли. Ему требуются лишь движение и волатильность.

В отличие от акций и других ценных бумаг валютная сделка представляет собой спред между курсами двух валют. Вы одновременно покупаете одну валюту и продаете другую. Хотя тренды здесь могут быть очень длинными, но валюты в конечном счете торгуются в пределах очень широких *диапазонов*, отражающих перетекание капитала между двумя участниками пары. Если исключить общенациональный крах, то цена валюты, по крайней мере в длительной перспективе, всегда возвращается обратно. Некоторые торговые системы FOREX, особенно сеточные программы и программы Рас Ман, рассчитаны на то, чтобы использовать этот феномен диапазона.

Поскольку в глобальной экономике XXI в. угрожающие события происходят очень часто, то стратегия «покупай и держи» может оборачиваться разочарованиями и убытками вне зависимости от инвестиционного инструмента. Тщательно выращенная прибыль может испариться после очередного информационного сообщения, обвала рынка или кризиса. Традиционная инвестиционная пирамида выстраивается из таких видов деятельности, как *сохранение, накопление, инвестирование и спекулирование*, которые обычно осуществля-

ются посредством конкретных инвестиционных инструментов – *денег и золота, облигаций и сбережений, акций и фьючерсов*. В сегодняшней среде *торговля* становится самостоятельным видом деятельности для проницательного инвестора, умеющего ухватить прибыль, прежде чем она исчезнет. Торговля валютами, пожалуй, почти идеально подходит для нашего времени.

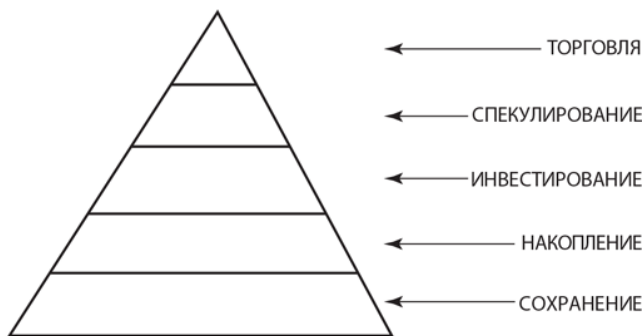


Рис. I.1. Новая инвестиционная пирамида

С самого начала хочу подчеркнуть, что валютная торговля может подходить не всякому. Начинающий инвестор должен четко представлять себе все связанные с ней риски и не должен торговать на деньги, необходимые для повседневной жизни. Валютная торговля представляет собой форму спекуляции – попытку заработать, принимая уже существующий риск. Она отличается от азартной игры, в которой че-

ловек создает риск, чтобы пойти на него. Прежде чем заниматься спекуляцией любого рода, включая торговлю, стоит подумать о накоплении и консервативном инвестировании.

Если у вас есть какой-то опыт торговли на рынках с использованием левериджа (кредитного плеча), например на рынках фьючерсов или опционов, то вам стоит приглядеться к FOREX. Те, кто никогда не торговал, найдут его наименее регулируемым из всех финансовых предприятий.

ЧЕТВЕРТОЕ ИЗДАНИЕ

Со времени первого издания в 2004 г. до публикации этого четвертого издания в 2012 г. розничная отрасль FOREX прошла невероятный путь развития. Регулирование, почти отсутствовавшее в 2004 г., теперь расширилось настолько, что многие участники считают его чрезмерным и скорее обременительным, чем продуктивным. Но усиление регулирования участников розничного валютного рынка сделало работу на валютных рынках по крайней мере более приятной.

Многие мелкие брокерские фирмочки исчезли – либо растворились, потому что не могли соответствовать новым финансовым требованиям, либо были поглощены более крупными фирмами. Выбор теперь меньше, но качество выше. Обслуживание клиентов, долгие годы бывшее предметом насмешек, теперь развивается гигантскими шагами, по-

скольку крупные игроки стремятся привлечь новых клиентов и удерживать уже имеющихся от поиска более зеленых пастбищ.

Увеличилось число и качество инструментов, обслуживающих торговлю. В 2004 г. почти каждая брокерская фирма имела собственную торговую платформу и на большинстве из них возникали серьезные проблемы. Сегодня существует менее полудюжины стандартизированных платформ, и все они очень стабильны и насыщены функциями. Если вам нравится какая-то платформа, но не нравится брокер, можно легко сменить второго, сохранив первую. Технология торговли онлайн хотя еще далека от совершенства, но значительно более стабильна и устойчива.

Но суть дела не изменилась. Большинство начинающих трейдеров держатся недолго и быстро покидают рынок. Цель четвертого издания книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» заключается в том, чтобы помочь вам, дорогой читатель, не оказаться одним из таких неудачников. С этой целью я организовал материал так, чтобы он подавался шаг за шагом, облегчая вам пусть медленное, но верное вступление в эту крупнейшую в мире игру. Я также включил больше материала о моем собственном торговом подходе, который я называю методом Гудмана. Это комплексный подход, вобравший в себя простой для понимания метод – волновую теорию Гудмана – и основные принципы управления капиталом и осуществления процедур.

Настоящее издание включает также главу об управляемом FOREX для тех, кому нравится сама идея участия в валютных рынках, но не хочется торговать самим.

КАК ОРГАНИЗОВАНА ЭТА КНИГА

В книге шесть основных частей.

Часть I. Рынки иностранных валют («Мир FOREX», «Краткая история валютной торговли», «Пять рынков FOREX», «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее»).

Я открываю книгу кратким обзором рынков FOREX и построенным на конкретных событиях историческим обзором валютной торговли, а также пяти главных методов участия в валютных рынках в роли розничного трейдера. Надеюсь, что мне удастся развеять любые мифы, которые читатель слышал о FOREX, и при этом поощрить неспешный подход к обучению и здоровый скептицизм по отношению к стремлению быстро разбогатеть. Валютами можно торговать в пяти различных формах, хотя преобладает наличная торговля. Регулирование розничного FOREX после длительного периода пренебрежения развивается сейчас быстрыми темпами.

Часть II. Первые шаги («Язык FOREX», «FOREX в числах», «Путеводитель по торговым платформам FOREX», «Выбор FOREX-брокера», «Как открыть счет на FOREX», «Проведение сделки»).

Каждая крупная отрасль имеет свой собственный набор узкоспециализированных терминов, или жаргон, и валютная торговля здесь не является исключением. Вы должны хорошо усвоить этот жаргон, прежде чем попытаться проводить какие-то сделки. После небольших усилий язык валютной торговли станет вашей второй натурой.

Я кратко рассказываю о наиболее распространенных торговых платформах и помогаю начинающему трейдеру с выбором респектабельного онлайн-валютного дилера. Объясняю шаги, необходимые для открытия счета – начиная с демонстрационного счета, и описываю проблемы, которых следует избежать. Подробно рассматриваю конкретные пошаговые процессы открытия и ликвидации сделки, с полными объяснениями по ордеру каждого типа. Начинающий трейдер уже может открыть счет и, по крайней мере, ознакомиться с повседневной деятельностью брокера, особенностями торговой платформы и удивительным движением валютных цен.

С этим разделом следует разобраться, прежде чем переходить к следующим разделам и начинать торговать по-настоящему.

Часть III. Арсенал трейдера («Рыночное пространство FOREX», «Технический анализ», «Торговля на новостях»).

Исторически существуют два главных направления анализа рынков, будь то фондовые рынки, товарные фьючерсы или валюты: это фундаментальный анализ и технический

анализ. Большинство трейдеров – особенно на розничном уровне – используют технический анализ: изучают движения цены, видимые на графиках и индикаторах. Хотя понимание фундаментальных факторов (данных о безработице и банковской политике, например) полезно, его трудно применять посреди сумбура повседневной торговли. Гораздо важнее видеть, как рынок реагирует на такую информацию. По каждой валюте регулярно выпускается множество информационных сообщений, которые нередко сильно влияют на курсы валютных пар. Смысл фундаментального анализа в контексте FOREX заключается в понимании этих новостей и того, как заставить их работать на вас, а не против вас. Популярность валютной торговли привела к появлению очень большой вспомогательной отрасли и невероятного количества продуктов и услуг, связанных с торговлей. Этим товарам и услугам посвящена отдельная глава.

Часть IV. Смысл игры – в победе («Пространство торговли», «Организация торгового места», «Простая система»).

Понимание торговли как процесса, а не деятельности крайне важно для успеха. Я обучал людей работе на FOREX более десятилетия, и чаще всего они терпели неудачу из-за того, что не имели последовательного плана подхода к торговле.

Торговать валютами можно на различных уровнях. Что подойдет вам, во многом зависит от вашего расписания – сколько времени вы можете посвящать торговле, а также от

ваших личных предпочтений и возможностей. Партизаны – очень краткосрочные трейдеры, нередко использующие графики с 5-минутными барами. Скальперы могут заглядывать немного дальше и торговать на 15-минутных барах. Дейтрейдеры (внутридневные) обычно используют часовые графики, а позиционные трейдеры пользуются дневными графиками. Очень важно в самом начале вашей карьеры решить, что вам подходит лучше всего. Смешивать профили нельзя – это ошибка, которую совершают многие начинающие трейдеры.

Умение хорошо самоорганизоваться является частью правильного понимания процесса. Поскольку рынки работают круглосуточно, за исключением уик-эндов, то вам необходимо следить за тем, что происходит в ваше отсутствие. Существует много способов так организовать рабочее место, чтобы с самого начала вы были полностью готовы к сражению.

Пройдет некоторое время, прежде чем вы узнаете, какие торговые методы и инструменты вам следует использовать. Для того чтобы можно было вникать в суть вещей еще в процессе обучения и изучения, я предлагаю простую систему, позволяющую торговать и учиться на уровне по крайней мере демонстрационного счета. Это также даст вам основу для изучения широкого спектра различных методов торговли на FOREX.

Часть V. Метод торговли Гудмана («Волновая теория Гудмана», «Сетап на сделку распространения», «Кинжал, вальс

и линия», «Инициативный трейдер», «Программа кампании из 30 сделок», «Гудманизмы»).

Чарльз Гудман был фьючерсным трейдером, обучавшим меня в мои первые годы торговли. У него был собственный подход к торговле, включавший его метод (волновую теорию Гудмана), схему управления капиталом (кинжал, вальс и линия) и замечательный подход к процессу торговли.

Хотя я и написал несколько очень сложных компьютерных торговых систем, использующих искусственный интеллект и нелинейные модели, но мне до сих пор не удалось найти метода лучшего, чем волновая теория Гудмана. Трейдер может быстро освоить ее для практического применения и при этом дальше в нее углубляться в процессе собственного развития.

В этом разделе я подробно описываю данный метод, схему управления капиталом и учение Гудмана о процессе. Использовать или не использовать метод, решать вам. Но идеи Гудмана, касающиеся управления капиталом, процесса торговли, его отслеживания и организации, универсальны и могут применяться к любому другому методу, который вы в итоге решите использовать для торговли на FOREX.

Общие советы м-ра Гудмана всем трейдерам подаются в виде гудманизмов, или кратких комментариев, аналогий, метафор и конкретных заявлений, сделанных им с целью подчеркнуть комплексную природу трейдинга в целом и своих методов в частности.

Часть VI. Над радугой FOREX («Инструменты для трейдеров», «Опционы и экзотики», «Управляемый FOREX», «Компьютерная торговля»).

Вне зависимости от того, насколько успешным трейдером вы стали, всегда найдется, что улучшать! Разнообразие технических приемов, используемых трейдерами, вошло в легенду. Здесь я надеюсь привлечь ваш интерес к тем нескольким приемам, которые я считаю ценными, а также к тем, которые успешно используются моими учениками. Дерзайте и сами поищите что-нибудь новое.

Валютные опционы сейчас становятся серьезным соперником наличной торговли, наиболее популярного вида FOREX. Экзотичными называются валютные пары, в которых участвуют валюты небольших стран, таких как Турция или Польша. Они более рискованны, чем основные пары, такие как EURUSD, но могут быть весьма привлекательны для разумного участника.

Ознакомившись с FOREX, некоторые трейдеры осознают, что им нравится валютная торговля, однако недостает времени или желания заниматься ею самостоятельно. Им может понравиться идея привлечь для нее профессионального управляющего капиталом. Здесь есть целый ряд возможностей и, как и при самостоятельной торговле, правильный и неправильный подходы к такому виду торговли и участию в нем.

Компьютеры и торговля на FOREX неразделимы, как бе-

кон и яичница, они являются естественной парой. Помимо размещения ордеров и слежения за рынками онлайн существует множество направлений компьютерной торговли. Некоторые трейдеры используют полностью автоматизированные стратегии, другие – разрабатывают собственные методы и инструменты, помогающие им в торговле. Если заглянуть в будущее, то прослеживается целый ряд направлений, о которых все участники FOREX должны иметь хотя бы общее представление.

Приложения. Здесь вы найдете справочную информацию, включая символы валют, сведения о времени и зонах торговли, ссылки на дополнительные ресурсы FOREX.

Завершается книга обширным словарем терминов.

Автор попытался сделать свою книгу всеобъемлющим введением в повседневные торговые операции, а также удобным справочным руководством для компьютерного их проведения. Но только вы, дорогой читатель, сможете оценить, насколько я преуспел в осуществлении своего замысла.

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ!

По мере чтения вы будете встречать абзацы, набранные полужирным шрифтом и начинающиеся со слов «Обратите внимание!». Это сделано с целью проверить результаты вашей работы и зафиксировать, насколько вы уже овладели мастерством торговли на FOREX.

По ходу изложения материала в абзацах, озаглавленных «*На заметку*», выделяются ключевые идеи и дается полезная дополнительная информация.

ВЕБ-САЙТ

Это издание связано со специальным разделом «Первые шаги» (*Getting Started*), находящемся на веб-сайте автора www.goodmanworks.com.

Там же в разделе «Документы» (*Documents*) вы сможете найти в скачиваемом формате многие таблицы и табличные формы, представленные в книге. Вы можете переделывать их под свои собственные нужды и затем либо распечатывать их, либо работать с ними, используя программы MS Word и MS Excel.

Все графики, включенные в книгу, также можно найти в подразделе *Documents* раздела *Getting Started*. Они выложены в формате .jpg, и вы можете манипулировать ими и изучать их очень подробно.

Раздел «Что нового» (*What's New*) сообщает читателям о самых последних изменениях розничного ландшафта FOREX. Блог *Getting Started* содержит дополнительные идеи для изучения, предлагаемые автором, и неофициальный форум участников.

Я всегда рад сообщениям от читателей, их комментариям, предложениям или конструктивной критике. Если что-

то непонятно или вы хотите узнать о чем-то больше, не стесняйтесь и пишите мне по электронной почте. Если я занят, то может потребоваться несколько дней, прежде чем смогу ответить, но вы обязательно получите мое письмо.

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Ни издатель, ни автор не несут никакой ответственности за любые финансовые убытки, возникшие в результате торговли валютами. FOREX является предприятием, где в высшей степени актуален древний девиз: «Да будет бдителен покупатель!».

Майкл Дуэйн Арчер

Стимбоут-Спрингс, шт. Колорадо

30 января 2012 г.

ЧАСТЬ I

РЫНКИ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ

ГЛАВА 1

МИР FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ. ЧТО ТАКОЕ FOREX?

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ! Прежде чем вы попыгаете работать с демонстрационным счетом, вам необходимо узнать самую общую информацию о рынках FOREX. Часть I посвящена достижению этой цели – здесь я излагаю их историю, терминологию и правила.

Торговля *иностранными валютами* (*foreign exchange*) представляет собой одновременную покупку одной валюты и продажу другой. Валюты торгуются через брокера или дилера, а сам процесс осуществляется в валютных парах, например европейский евро и доллар США (EUR/USD) или британский фунт и японская иена (GBP/JPY). Если вы покупаете GBP/JPY, значит, у вас длинная позиция по GBP и короткая по JPY; если вы продаете GBP/JPY, значит, у вас

короткая позиция по GBP и длинная по JPY. Счет обычно финансируется в валюте страны вашего проживания. Некоторые FOREX-брокеры предлагают возможность его финансирования неместной валютой.

Важно понимать, что сделка FOREX является, по существу, спредом между двумя валютами. Вы не можете просто купить USD или продать JPY – покупка или продажа должна быть связана с другой валютой. Это один из двух самых важных фактов, которые нужно помнить, погружаясь в мир торговли иностранными валютами.

Рынок иностранных валют (FOReign EXchange, FOREX) является крупнейшим финансовым рынком мира с ежедневным оборотом в \$4 трлн. Это более чем втрое превышает суммарный оборот фондовых и фьючерсных рынков вместе взятых и почти вдвое больше, чем пять лет назад.

В отличие от других финансовых рынков спотовый рынок FOREX не имеет ни физического местонахождения, ни центральной биржи. Он работает через электронную сеть, включающую банки, корпорации и частных лиц, торгующих одну валюту против другой. Отсутствие физической биржи позволяет рынку FOREX работать круглосуточно, охватывая все часовые пояса, расположенные между главными финансовыми центрами. Этот факт – отсутствие централизованной биржи – является вторым важным фактом, влияющим на все аспекты, связанные с FOREX.

ЧТО ТАКОЕ СПОТОВЫЙ РЫНОК?

Спотовый рынок представляет собой любой рынок, на котором сделки совершаются по текущей цене финансового инструмента. Фьючерсные рынки, такие как Чикагская торговая биржа (Chicago Board of Trade), предлагают контракты на товары с возможной датой поставки через несколько месяцев. Расчеты по наличным сделкам на FOREX обычно происходят в течение двух рабочих дней. Бывают на FOREX также *фьючерсы* и *форварды*, но подавляющее большинство трейдеров используют спотовый рынок. Благодаря способности автоматически переходить от одной торговой сессии к следующей трейдеры спотового FOREX могут держать позицию так долго, как они хотят.

В дополнение к спотовому, форвардному и фьючерсному рынку на розничном уровне получила большую популярность торговля опционами на FOREX. Вы можете также участвовать в спотовом рынке, играя на спредах. Все эти методы имеют свои достоинства и недостатки, о которых я рассказываю в главе 3 «Пять рынков FOREX».

КАКИЕ ВАЛЮТЫ ТОРГУЮТСЯ?

В теории любая валюта, выпускаемая существующим го-

сударством, может торговаться относительно любой другой валюты. На практике же на рынке доминирует объем торгов основными валютами (см. табл. 1.1). Если расположить их в порядке уменьшения объема торгов (в скобках указаны символы), то это доллар США (USD), евродоллар (EUR), японская иена (JPY), британский фунт стерлингов (GBP), швейцарский франк (CHF), канадский доллар (CAD) и австралийский доллар (AUD). Все остальные валюты называются *второстепенными*, а происходящие из небольших стран – *экзотическими*. Новозеландский доллар (NZD) часто включается в число основных валют. Китайский юань является единственной валютой крупной экономической державы, не представленной сегодня на межбанковском рынке. Китайцы извлекают из этого для себя большую выгоду, но у всякого явления есть инь и янь...

Таблица 1.1

Основные валюты FOREX

Символ	Страна	Валюта
USD	США	Доллар
EUR	Члены еврозоны	Евро
JPY	Япония	Иена
GBP	Великобритания	Фунт
CHF	Швейцария	Франк
CAD	Канада	Доллар
AUD	Австралия	Доллар

Эти семь валют составляют 21 возможную пару ($6 + 5 +$

4 + 3 + 2 + 1). Если к ним добавить новозеландский доллар (NZD), то общее количество пар составит 28.

Символы валют FOREX почти всегда состоят из трех букв, из которых две первые означают название страны, а третья указывает на название валюты этой страны. (СН в аббревиатуре швейцарского франка является сокращением слов Confederation Helvetica, т. е. Швейцарская конфедерация.)

Повторим: сделка на FOREX всегда осуществляется между двумя валютами. Это нередко запутывает начинающих трейдеров, которые раньше торговали на фондовых или фьючерсных рынках, где каждая сделка деноминируется в долларах. Цена пары представляет собой соотношение между стоимостями составляющих ее валют. *Пары, кроссы, основные, второстепенные и экзотические* – все это термины, которыми обозначаются разные сочетания валют. Я расскажу об этих терминах в главе 5 «Язык FOREX». Им также даются определения в Словаре.

КТО ТОРГУЕТ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ?

Валютами торгуют две основные группы. Меньшая процентная доля дневного объема приходится на компании и правительства, которые покупают и продают товары и услуги за рубежом, а затем в процессе ведения дел должны кон-

вертировать в собственную валюту прибыли или защитить издержки, полученные в иностранной валюте. Это делается главным образом путем *хеджирования*. Большую процентную долю в настоящее время составляют инвесторы, торгующие ради прибыли или спекуляции. Спекулянты могут быть крупными банками, торгующими по 10 млн валютных единиц и более, или операторами-надомниками, торгующими по 10 000 единиц и менее. Розничный FOREX, хотя он и вырос очень сильно за последние 10 лет, по-прежнему представляет небольшую процентную долю от общего дневного объема, однако его величина и значение быстро растут.

Сегодня импортеры и экспортеры, управляющие международными портфелями, многонациональные корпорации, высокочастотные трейдеры, спекулянты, дейтрейдеры, долгосрочные инвесторы и хедж-фонды используют рынок FOREX, чтобы платить за товары и услуги, осуществлять сделки с финансовыми активами, уменьшать риск колебания курсов валют, хеджируя свое присутствие на других рынках, или для того, чтобы просто попытаться заработать на движении цены.

Производитель неких товаров в Великобритании по определению занимает *длинную позицию* по британскому фунту (GBP). Если он подписывает долгосрочный контракт о продажах с компанией, находящейся в Соединенных Штатах, ему придется покупать некоторое количество USD и продавать на такую же сумму GBP, чтобы *хеджировать* свою мар-

жу в случае падения курса GBP.

Спекулянт торгует, чтобы получить прибыль, покупая одну валюту и одновременно продавая другую. *Хеджер* торгует, чтобы защитить свою *маржу*, например в международной транзакции, от неблагоприятных колебаний курсов валют. Хеджер проявляет естественную заинтересованность к той или иной стороне рынка. У спекулянта такой заинтересованности нет. Спекуляция – это вовсе не ругательное слово. Спекулянты увеличивают *ликвидность* рынка, облегчая всем ведение дел. Спекулянты также амортизируют риск, существующий на рынке, и помогают устанавливать эффективные цены. Спекуляция отличается от азартной игры, где игрок создает риск для того, чтобы пойти на него.

Спекулянты могут торговать на разных уровнях цены и времени. Спекулятивная активность располагается в диапазоне от высокочастотных (high frequency, HF) и сверхвысокочастотных (ultra-high frequency, UHF) сделок, которые могут длиться всего несколько секунд, до позиционной торговли, где сделки длятся несколько недель или даже месяцев. Большинство спекулянтов, работающих на розничном уровне, действуют где-то посередине между этими двумя крайностями.

Розничным называют индивидуального трейдера, использующего одного из множества онлайн-валютных брокеров-дилеров для работы на рынках FOREX. На одном конце спектра находятся мелкие трейдеры, играющие время от

времени в основном для развлечения и использующие мини-лоты в 10 000 единиц. На другом конце – крупные профессиональные трейдеры, торгующие банковскими лотами по 250 000 единиц.

Институциональными называют больших мальчиков и девочек, торгующих в банках и хедж-фондах лотами по 10 млн единиц и более. До некоторой степени именно они обеспечивают ликвидность, позволяющую вам и мне участвовать в рынке на розничном уровне.

КАК ОПРЕДЕЛЯЮТСЯ ЦЕНЫ ВАЛЮТ?

На цены валют влияет огромное количество постоянно меняющихся экономических и политических условий, но, вероятно, самыми важными являются процентные ставки, государственные интервенции, экономические условия, международная торговля, инфляция или дефляция, политическая стабильность и, в некоторых случаях, вооруженный конфликт. Правительства иногда реально участвуют в работе валютного рынка – выбрасывая на рынок свою национальную валюту в попытке понизить ее курс или, наоборот, покупая ее с целью курс повысить. Процесс этот известен как *интервенция центрального банка* и может привести к значительному, хотя нередко и краткосрочному, движению соответствующей валюты. Взгляните для примера на график USDCHF, показанный на рис. 1.1. Менее чем за один час це-

на взлетела на 500 пипсов.

Шестого сентября 2011 г. USD подорожал более чем на 500 пипсов всего за один час. Это означает для пары USDCHF движение в \$5000 при стандартной сделке с размером лота 100 000 единиц.



Рис. 1.1. Интервенция Национального банка Швейцарии на рынке CHF

Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Любой из вышеперечисленных факторов, а также крупные рыночные ордера могут вызвать высокую волатильность валютных цен. Отчеты о неожиданных изменениях таких факторов, как безработица, способны на короткое время резко бросить цены валют вверх или вниз. Фактически есть особая порода трейдеров – трейдеры на новостях, которые

пытаются делать деньги на таких неожиданных событиях. Технические факторы, например хорошо известные фигуры графиков, могут также влиять на цены валют в течение коротких периодов. Однако размер и объем рынков FOREX делают невозможным для любого лица или фактора вести рынок в течение сколь-нибудь продолжительного времени.

Психология толпы и ожидания также являются частью уравнения, определяющего цену одной валюты относительно другой. Как и на всех других финансовых рынках, восприятие способно стать реальностью в любой момент. Фактор, приковывавший внимание трейдеров в течение нескольких недель, может внезапно уйти в тень перед другим фактором, привлечшим внимание. Между всеми этими факторами возникает огромное количество корреляций, причем все они почти наверняка нелинейны по своей природе. Это означает, что они постоянно меняются и перегруппировываются между собой, иногда таким образом, что их просто невозможно рассчитать или предсказать. Только что были на виду, а вот уже исчезли. Если вы сосредоточите внимание на одном или нескольких из них, то другие могут изменяться незаметно для вас. Невольно на ум приходит квантовая теория.

На заметку: деньги в конечном счете направляются туда, где они приносят наибольшую прибыль при наименьшем риске; это справедливо и для валют. По мере того как уравнение меняется, денежный поток движется взад и вперед, заставляя цены расти или падать. Это также объясняет то, по-

чему валюты двигаются в диапазонах, — хотя и весьма широких, — а не в трендах. Если страна не становится банкротом, то ее валюта всегда имеет некую ценность по соотношению риска и вознаграждения в сравнении с другими валютами и в какой-то момент оказывается либо переоцененной, либо недооцененной.

КОГДА ТОРГУЮТ ВАЛЮТАМИ?

Глобальный рынок FOREX торгуется 24 часа в день, за исключением уик-эндов. Неделя начинается в 17.00 по стандартному североамериканскому восточному времени в воскресенье в Азии и заканчивается в 15.00 по стандартному североамериканскому восточному времени в пятницу в Нью-Йорке.

Торговый день начинается в Азии (азиатская сессия), перемещается в Европу (европейская сессия) и заканчивается в Северной Америке (североамериканская сессия).

В качестве трейдера вы можете участвовать в работе рынка в любое время и так долго, как захотите. Большинство трейдеров, торгующих неполный день, стараются устанавливать для себя такие рамки торговой сессии, чтобы это соответствовало их распорядку дня. Другие, подобно автору этой книги, стараются следить за рынком более-менее постоянно. Возможность в любое время выходить на рынок и уходить с него по собственному желанию является очень удобной и

привлекательной для трейдера, торгующего неполный день.

КАК ЗАРАБАТЫВАЮТ НА РЫНКЕ FOREX?

В следующем разделе я перечислю большинство причин, по которым люди торгуют валютами. Но самой распространенной причиной является потенциальная возможность сделать большие деньги, используя небольшой капитал. Обратите внимание: я сказал *«потенциальная»* – ведь здесь присутствует настоящий риск.

Вот упрощенный пример.

Предположим, я покупаю (открываю длинную позицию) 10 000 EURUSD по 1,3550. Если я американский трейдер, то брокер потребует от меня выставить на моем счете в качестве маржи 2 % от стоимости сделки. В некоторых других странах от вас могут потребовать всего 0,25 %. Если я уже профинансировал свой счет, то эта сумма будет просто зарезервирована для данной сделки – и ее нельзя будет использовать в качестве маржи для другой сделки в то же время. Моя маржа в приведенном примере составит \$200, т. е. 2 % от 10 000.

В течение следующих нескольких дней цена EURUSD повышается до 1,3650, в чем нет ничего необычного. Я решаю ликвидировать свою позицию, поскольку сделал 100 пипсов. Для мини-лота в 10 000 валютных единиц каждый пипс, т. е. минимальное изменение цены, весит \$1. Таким образом, я

заработал \$100.

Долларов, конечно, немного. Но если учесть, что для этого использовалась маржа в размере \$200, то получается, что за несколько дней я заработал 50 % прибыли.

Лeverидж, или способность контролировать большую инвестицию с помощью небольшой маржи, может быть очень мощным инструментом. Но, как и мощный спортивный автомобиль, он может оказаться очень опасным, если вы не научитесь правильно управлять им или просто проявите небрежность.

ЗАЧЕМ ТОРГОВАТЬ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ?

На сегодняшнем рынке доллар постоянно колеблется относительно других валют мира. Несколько факторов, такие как стагнация глобальных фондовых рынков и снижение мировых процентных ставок, заставляют инвесторов искать новые возможности. Глобальное увеличение объемов торговли и иностранных инвестиций привело к переплетению экономик многих стран. Эта взаимосвязь и, как следствие, колебание курсов валют создали огромный международный рынок – FOREX. Таким образом, многие инвесторы получили новые волнующие возможности получения прибыли. Рынок FOREX предлагает уникальный потенциал прибыльной торговли в любых рыночных условиях и на любой стадии эконо-

номического цикла. Эти факторы означают следующие преимущества:

- *отсутствие комиссионных*. Если вы торгуете с маркет-мейкером, то с вас не будут брать плату за проведение сделки, биржевые сборы, государственные сборы или плату за брокерские услуги;

- *отсутствие посредников*. Спотовая торговля валютами обходится без посредников и позволяет клиентам взаимодействовать напрямую с маркет-мейкером, отвечающим за ценообразование данной валютной пары, если вы торгуете через электронную коммуникационную сеть (electronic communications network, ECN);

- *лоты разных размеров*. На фьючерсных рынках лот, или размер контракта, определяется биржами. Контракт стандартного размера у фьючерсов на серебро равен 5000 унций. Даже мини-контракт на серебро (1000 унций) стоит приблизительно \$30 000. Спотовый FOREX позволяет вам выбирать любой подходящий размер ставки. Наиболее распространенные размеры: 1000 единиц (микро), 10 000 единиц (мини), 100 000 единиц (стандартный) и 250 000 единиц (банковский). Поэтому трейдеры могут эффективно участвовать в работе рынка, имея на счетах значительно меньше \$1000. Это также дает умным трейдерам солидный инструмент для управления капиталом, а начинающим участникам позволяет наращивать размер позиции постепенно, по мере приобретения навыков и уверенности в себе. Некоторые роз-

нические брокеры вообще не фиксируют размеры лотов; вы можете торговать у них двумя единицами или 12 445 единицами, хотя почти все придерживаются упомянутых здесь размеров;

- *низкие транзакционные издержки.* Стоимость розничной сделки (спред бид-аск – разница между ценой предложения и ценой спроса) при нормальных рыночных условиях обычно составляет менее 0,1 %. Дилеры покрупнее могут пойти на спред даже в 0,05 %. Цены для валют котируются в пипсах. Сегодня в некоторые периоды спред в пипсах для наиболее активно торгуемых пар может быть равен нулю, но, как правило, диапазон по основным валютам составляет 2–5 пипсов. Спреды в пипсах несколько отличаются у разных брокеров и во время разных торговых сессий. Пары с участием JPY обычно имеют наименьший спред во время азиатской сессии и наибольший – во время североамериканской сессии. Но эти различия у основных пар невелики – обычно 1–2 пипса;

- *высокая ликвидность.* При среднесуточном объеме торгов более \$4 трлн FOREX является самым ликвидным рынком в мире. Это означает, что трейдер может мгновенно выходить на рынок и уходить с него в любое время почти в любых рыночных условиях. Должен отметить, что во время выхода в 2005 г. первого издания этой книги дневной объем был чуть меньше \$2 трлн;

- *почти мгновенные сделки,* что является выгодным по-

бочным продуктом высокой ликвидности. Ваш онлайн-ордер исполняется, едва вы успеваете нажать на своей торговой платформе клавишу «Купить» или «Продать»;

- *низкая маржа, высокий левверидж*. Эти факторы, увеличивающие потенциал получения более высокой прибыли (и убытка), будут описаны позднее. В некоторых странах трейдерам предоставляется левверидж до 400 %, хотя чаще всего бывает равен 50–100 %. Левверидж 400:1 означает, что \$1 контролирует \$400 валюты. В Соединенных Штатах максимальный левверидж в настоящее время установлен на уровне 50:1 для основных и 10:1 для экзотических валют. Недавно левверидж был понижен по ряду причин, которые я опишу в главе 4 «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее»;

- *круглосуточный рынок*. Трейдер может использовать любые прибыльные рыночные условия в любое время. Не нужно ждать, когда прозвучит гонг, возвещающий открытие. Рынки закрыты с вечера пятницы до вечера воскресенья. Во время перехода рынков к азиатской сессии они обычно успокаиваются на период с 17.00 до 19.00 по стандартному североамериканскому восточному времени. Это может позволить тем, кто занят своей постоянной работой или семьями, все равно находить немного времени, чтобы учиться торговать или торговать реально. Автору очень нравится торговать поздно вечером, когда европейская сессия находится в самом разгаре, а дома у него так тихо, что даже мышь неслышно не проскочит;

- *отсутствие связи с фондовым рынком.* Торговля на рынке FOREX означает покупку или продажу одной валюты относительно другой. Таким образом, нет твердой корреляции между рынком иностранных валют и фондовым рынком, хотя оба они являются мерами экономической активности в той или иной степени и в течение ограниченного времени могут коррелировать в определенных аспектах. *Бычий рынок* или *медвежий рынок* для валюты определяется в свете прогноза ее относительной стоимости в сравнении с другими валютами. Если прогноз положительный, то мы имеем бычий рынок, на котором трейдер зарабатывает, покупая данную валюту с выгодой относительно других валют. И наоборот, если прогноз пессимистический, то мы имеем медвежий рынок для других валют и трейдеры могут зарабатывать, продавая данную валюту с выгодой относительно других валют. В любом случае у трейдера всегда есть хорошая возможность для торговли. Из-за взаимосвязи валют они не могут сильно изменяться по отношению друг к другу в течение длительного периода времени. Поэтому валютные пары всегда, по существу, торгуются в больших диапазонах. Хотя довольно часто происходят сильные движения цены, но вероятность краха на валютном рынке значительно меньше, чем на фондовом, потому что в каждой паре измеряется относительная стоимость. Доллар США (USD) может испытывать серьезные проблемы, но в таком же положении может находиться и евро (EUR). Суть игры в соотношении между

двумя валютами. Самыми торгуемыми валютами являются следующие четыре: доллар США (USD), евродоллар (EUR), японская иена (JPY) и британский фунт (GBP). Управляющие фондами начинают проявлять интерес к FOREX благодаря отсутствию у него корреляции с другими инвестиционными инструментами;

- *межбанковский рынок*. Становой хребет рынка FOREX состоит из глобальной сети дилеров. Это в основном крупные коммерческие банки, которые общаются и торгуют друг с другом и со своими клиентами через электронные сети или по телефону. Не существует организованных бирж, которые служили бы центральным местоположением для осуществления сделок подобно тому, как Нью-Йоркская фондовая биржа обслуживает фондовые рынки. Рынок FOREX работает подобно рынку NASDAQ в США, поэтому его часто называют *внебиржевым рынком* (over-the-counter, OTC). Отсутствие централизованной биржи влияет на все аспекты валютной торговли;

- *никто не может манипулировать рынком FOREX*, потому что он настолько велик и включает так много участников, что никакой субъект, даже если это центральный банк, не в состоянии контролировать рыночную цену в течение длительного периода времени. Даже интервенции со стороны могущественных центральных банков становятся все менее эффективными и все более краткосрочными. Поэтому центральные банки все менее и менее склонны вмешивать-

ся с целью манипулировать рыночными ценами. (Вспомните, как нефтяные миллиардеры братья Хант попытались манипулировать рынком фьючерсов на серебро в конце 1970-х гг. Такое разрушительное вмешательство хотя теоретически и возможно, но значительно менее вероятно на рынках FOREX);

- *отсутствует инсайдерская торговля*. Из-за размера и децентрализованной природы рынка FOREX практически невозможны какие-либо неприятные последствия в результате торговли с использованием непубличной информации. Возможности мошенничества, по крайней мере по отношению к системе в целом, значительно меньше, чем на рынке любого другого финансового инструмента, поскольку межбанковский рынок предлагает значительную избыточность;

- *ограниченное регулирование*. Влияние государства на рынки FOREX через механизм регулирования очень ограничено главным образом потому, что у последнего нет централизованного местоположения или биржи. Конечно, это палка о двух концах, но автор верит (хотя и призывает: «Да будет покупатель осмотрителен»), что по большому счету чем меньше регулирования, тем лучше. Тем не менее большинство стран к регулированию прибегает, и к ним, похоже, готовятся примкнуть новые. Как бы то ни было, мошенничество всегда мошенничество, где бы оно ни происходило, и должно подвергаться уголовному преследованию во всех странах. Регулирующие органы, такие как Комиссия по тор-

говле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) и Национальная фьючерсная ассоциация (National Futures Association, NFA), теперь приобретают пока еще, правда, ограниченный, но контроль над розничным бизнесом FOREX к большому неудовольствию многих спекулянтов, как крупных, так и малых;

- *онлайновая торговля*. Возможность торговать онлайн была стимулом для развития розничного FOREX в конце 1990-х гг. Сегодня вы можете выбирать из более чем 200 онлайн-FOREX-брокеров-дилеров. Хотя ни один из них не совершенен, зато трейдер имеет в своем распоряжении огромное множество вариантов выбора;

- *таймфреймы*. Графики, показывающие цены валют в реальном времени, обычно изображаются в виде баров за определенный фиксированный период. Вертикальные концы бара являются максимумом и минимумом данного периода. Краткосрочные трейдеры могут использовать графики с 5-минутными барами, а позиционные (долгосрочные) трейдеры – 4-часовые или 1-дневные графики. Соединение этой возможности со способностью торговать в любое время и так долго и в таком размере, насколько хватит желания, делает FOREX вселенной, подходящей почти для всех, кто стремится приобщиться к глобальной экономике и финансовой системе;

- *волатильность*. Цены валютных пар активно изменяются – по частоте, скорости и продолжительности. Это не сле-

дует путать с ликвидностью, которая определяется объемом транзакций в течение конкретного времени. Чем подвижнее цена инвестиционного инструмента, тем больше потенциал прибыли – и убытка. Большинство инвесторов, когда думают о прибыльных возможностях, имеют в виду длинные непрерывные тренды. Хотя таковые случаются и на FOREX, однако в действительности значительно больше можно заработать во время волатильной торговли или на боковых рынках, которые доминируют на протяжении примерно 70 % времени рыночной активности;

- *продукты и услуги третьих лиц.* Огромная популярность розничного FOREX породила процветающую индустрию продуктов и услуг, предлагаемых FOREX трейдерам.

КАКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ НЕОБХОДИМЫ ДЛЯ ТОРГОВЛИ ВАЛЮТАМИ?

Компьютер с надежным высокоскоростным доступом в Интернет, небольшая сумма денег и информация, изложенная в этой книге, – вот все, что необходимо для того, чтобы начать торговать валютами. Это профессиональные инструменты для розничного FOREX. Терпение также может быть полезным, хотя его развитию подвижный мир валютной торговли не очень-то способствует.

Вам не нужно тратить деньги на упражнения – все брокеры розничного FOREX предлагают бесплатный demonstra-

ционный счет. Более того, я советую вам открыть по крайней мере один демонстрационный счет в самом начале чтения этой книги и использовать его как учебный инструмент, перед тем как выводить на рынок реальные средства.

ВО ЧТО ОБХОДИТСЯ ТОРГОВЛЯ ВАЛЮТАМИ?

Счет для валютной торговли онлайн (микросчет) можно открыть в размере всего \$1! Мини-счета начинаются с \$400. Не смейтесь: микро- и мини-счета – неплохой способ научиться плавать, не заходя в воду. В отличие от фьючерсов, где размер контракта устанавливается биржами, на FOREX вы сами выбираете, какое количество той или иной валюты желаете купить или продать. Поэтому вполне разумным будет аванс в \$3000 при условии, что трейдер открывает сделки соответствующего размера. Мини-счета FOREX, кроме того, не страдают от неликвидности, характерной для многих фьючерсных мини-контрактов, поскольку все, по существу, прямо или косвенно кормятся из одного и того же межбанковского валютного пула.

Определение размера позиции относительно вашего капитала является неотъемлемым учебным инструментом FOREX. Об этом мы подробно поговорим в главе 21 «Программа кампании из 30 сделок».

Брокеры, работающие как маркет-мейкеры, покрывают

свои издержки и получают прибыль, немножко набрасывая на спред между ценой предложения и ценой спроса. ECN-брокеры берут фиксированную ставку за торгуемый лот и не делают наценки на спред. Например, если вы покупаете 100 000 EURUSD и спред составляет 2 пипса, то платите \$20. Ставки ECN-брокеров варьируются от \$3 до \$10 за лот в 100 000 единиц. Если же торгуете лотами большего размера или торгуете часто, то у вас будет возможность договориться о снижении издержек. Наиболее квалифицированные трейдеры предпочитают пользоваться ECN. Но если вы торгуете на очень краткосрочном уровне, то можно предпочесть надежного маркет-мейкера, чтобы избежать платежа за лот.

Точная стоимость пипса меняется в зависимости от отношения между конкретными валютами, составляющими пару. Но \$0,1/1000, \$1/10 000, \$10/100 000 и \$25/250 000 являются вполне приемлемыми округленными числами, которые можно использовать для проведения быстрых расчетов в большинстве случаев.

FOREX И АКЦИИ

Исторически рынки акций считались, по крайней мере большинством публики, достойным инвестиционным инструментом. В течение последних 10 лет ценные бумаги стали приобретать более спекулятивный характер. Возможно, это произошло вследствие общего падения фондового рын-

ка, когда многие выпуски ценных бумаг переживали крайнюю волатильность из-за «нерационального расцвета» товарного рынка. Подразумеваемая прибыль, связанная с инвестицией, перестала существовать. Многие трейдеры в конце 1990-х гг. заболели *лихорадкой дейтрейдинга*, но лишь открыли для себя, что с точки зрения лeverиджа требуется немалый капитал для того, чтобы торговать внутри дня, а вот прибыль – хотя потенциально она и выше, чем при долгосрочном инвестировании, – оказывается, мягко говоря, не такой уж и большой.

После начала лихорадки дейтрейдинга многие трейдеры переключились на фондовые индексы фьючерсных рынков, где они обнаружили, что могут получать больший лeverидж на свой капитал. При этом капитал не связывается и на нем можно зарабатывать проценты или делать деньги в другом месте. Как и фьючерсные рынки, торговля наличной валютой является превосходным инструментом для дейтрейдера на паттернах, стремящегося использовать для торговли заемный капитал, т. е. лeverидж. Торговля наличной валютой расширяет возможности и сопряжена с большей волатильностью, а также с более сильными трендами, чем те, которые сейчас существуют у фьючерсов на фондовые индексы. Бывшие дейтрейдеры ценными бумагами обрели на рынке FOREX уютное пристанище.

На Нью-Йоркской фондовой бирже котируются приблизительно 4000 акций, еще 2800 – на NASDAQ. И какими из

них торговать? А вот торговля всего семью основными валютными парами с участием USD вместо 6800 акций значительно упрощает дело для FOREX-трейдера. Меньше решений, меньше головной боли. Треjder может специализироваться на четырех или пяти валютных парах, и перед ним раскрывается море глобальных возможностей.

FOREX И ФЬЮЧЕРСЫ

Фьючерсный контракт именно и есть контракт – юридически обязывающее соглашение поставить или принять поставку определенного товара определенной категории и качества в некоем будущем месяце. FOREX, однако, представляет собой спотовый рынок (рынок наличной валюты), на котором сделки редко длятся больше двух дней. Многие FOREX-брокеры разрешают своим инвесторам переносить открытые позиции по прошествии двух дней. Есть также фьючерсные и форвардные контракты FOREX, но почти вся торговля осуществляется на спотовом рынке при поддержке переносов.

В дополнение к ранее перечисленным преимуществам сделки на FOREX почти всегда исполняются во время и по цене, запрошенными спекулянтom. Бытует множество ужасных историй о фьючерсных трейдерах, которые застревали в открытой позиции даже после отправки ордера на ликвидацию. Высокая ликвидность рынка иностранных валют (при-

мерно в три раза превышающего по объему торгов все фьючерсные рынки вместе взятые) обеспечивает быстрое исполнение всех ордеров (на открытие и закрытие, лимитного и т. д.) по желаемой цене и в желаемое время.

Однако здесь следует предупредить о так называемой перекотировке, или вмешательстве дилера, о чем я поговорю позднее.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) разрешает фьючерсным биржам устанавливать на контракты дневные лимиты, которые значительно ограничивают способность входа на рынок и выхода с рынка по выбранным цене и времени. Таких ограничений на рынке FOREX нет. Когда валютные рынки узнают какую-то неожиданную новость, то соответствующие пары могут двигаться на любое расстояние, необходимое для восстановления равновесия между покупателями и продавцами.

Фондовые и фьючерсные трейдеры привыкли сравнивать доллары США с чем-то еще, например с ценой акции или пшеницы. Это все равно что сравнивать яблоки с апельсинами. В валютной торговле, однако, мы всегда сравниваем одну валюту с другой – скажем, яблоки сорта «грэнни смит» с яблоками сорта «макинтош», если вам угодно. Это изменение парадигмы может потребовать некоторого времени для привыкания. Но я приведу множество примеров, которые помогут сгладить такой переход.

Автор в течение многих лет торговал товарными фьючерсами и был зарегистрированным консультантом по торговле ими, но нашел валютную торговлю значительно более подходящей для себя по множеству уже перечисленных выше причин.

Я должен повторить: со спекуляцией всегда сопряжен некоторый риск вне зависимости от того, какие финансовые инструменты торгуются и где они торгуются – на регулируемом или нерегулируемом рынке. Леверидж – это дверь, которая может открываться в обе стороны.

И фондовые, и фьючерсные трейдеры должны соответствующим образом приспособиться к валютной торговле: для акций и фьючерсов инвестиционный инструмент деноминируется в долларах или местной валюте, а на FOREX базовым инструментом является пара, т. е. отношение стоимости одной валюты к другой.

РЕЗЮМЕ

FOREX означает «торговлю иностранными валютами» (FOREign EXchange). Рынок FOREX (FX) представляет собой финансовый рынок с оборотом более \$4 трлн в день. На таком фоне мельчает все остальное, включая акции и фьючерсы. Поскольку никакой централизованной биржи или расчетной палаты для валютной торговли не существует, то рынок FOREX в настоящее время регулируется менее,

чем другие финансовые рынки.

Необходимо помнить о двух важных вещах: 1) FOREX не имеет центральной расчетной палаты; 2) валютная сделка представляет собой спред между двумя валютами.

Существует множество разнообразных причин, которые заставляют задуматься о торговле на FOREX, включая высокий лeverидж и низкие затраты. Возможность выбирать себе время для торговли, размер лота и таймфреймы делает FOREX открытым для всех. Доступ на рынки FOREX через Интернет значительно повысил интерес к нему со стороны мелких трейдеров, ведь для них эта огромная площадка была ранее недоступна. Для выхода на нее вам потребуется лишь эта книга, общий обзор ландшафта FX, компьютер с выходом в Интернет и небольшой аванс.

ГЛАВА 2

КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ВАЛЮТНОЙ ТОРГОВЛИ

ВСТУПЛЕНИЕ

Этот материал может показаться не совсем уместным для повседневной валютной торговли, но даже малейшее расширение кругозора добавляет трейдеру основательности и глубины восприятия. «Тот, кто знает только свое поколение, всегда останется ребенком», – сказал однажды Джордж Норлин.

В ДРЕВНИЕ ВРЕМЕНА

Торговлю иностранными валютами можно встретить на самых ранних стадиях истории, начиная, пожалуй, с появления монет в Древнем Египте и использования бумажных денег вавилонянами. Несомненно, в библейские времена Ближний Восток имел зачаточную международную валютную систему, в которой всеобщее признание получили римские монеты – золотой *ауреус*, а затем серебряный *динарий*. Обе эти монеты были в широком обращении у менял

того времени. В Библии Иисус набрасывается на менял. Надеюсь, что его гнев был направлен на скверные обменные курсы, а не на самую профессию!

В Средние века обмен валют стал функцией международной банковской системы, сопровождаясь увеличением использования переводных векселей известными торговцами и международных долговых обязательств при подписании ведущими европейскими державами договоров о завершении войн. К концу эпохи Возрождения торговля деньгами и валютами стала источником жизнедеятельности большинства цивилизованных стран. В XVIII в. банкир Мейер Ротшильд сказал: «Дайте мне власть над деньгами страны, и мне будет все равно, кто устанавливает там законы».

ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ, 1816–1933

Золотой стандарт был фиксированным товарным стандартом: страны-участницы приравнивали находящиеся в обращении валюты к некоему физическому весу в золоте, сделав их напрямую обмениваемыми на этот драгоценный металл. В 1816 г., например, фунт стерлингов был определен в размере 123,27 грана золота и стал основной резервной валютой и главным компонентом международного рынка капитала в то время. Это привело к появлению выражения «не хуже золота», которое применялось к стерлингу – Банк Англии в то время приобрел стабильность и престиж как наиболее авто-

ритетное кредитно-денежное учреждение.

Что касается других основных валют, то доллар США присоединился к золотому стандарту в конце 1879 г., а впоследствии стал носителем стандарта, вытеснив британский фунт, когда Великобритания и другие европейские страны вышли из системы после начала Первой мировой войны в 1914 г. В конечном счете, однако, усиление международной депрессии привело к отказу даже от доллара в качестве золотого стандарта в 1933 г. – наступил период крушения международной торговли и финансовых потоков накануне Второй мировой войны.

ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА

Инвестору необходимо приобрести самые общие знания о *Федеральной резервной системе* (Federal Reserve System, the Fed). Она была создана конгрессом США в 1913 г. До этого у американского правительства не было никакой официальной организации для изучения и осуществления кредитно-денежной политики. Рынки в то время были очень нестабильны, и публика не испытывала особого доверия к банковской системе. Fed является независимым юридическим лицом, но подлежит надзору со стороны конгресса. Это означает, что ее решения не должны ратифицироваться президентом или кем-нибудь еще в правительстве, но конгресс периодически проверяет деятельность Fed.

Fed возглавляется управляющим учреждением, расположенным в Вашингтоне, – Советом управляющих Федеральной резервной системы. Совет состоит из семи лиц, назначаемых президентом США, – каждое из них служит 14 лет. Все члены подлежат обязательному утверждению сенатом США и могут быть назначены повторно. Совет возглавляют председатель и вице-председатель, которые назначаются президентом и утверждаются сенатом на четырехлетний срок. В настоящее время председателем является Бен Бернанке, принесший присягу 1 февраля 2006 г., его срок на посту председателя истекает в 2014 г.

Также действуют 12 региональных федеральных резервных банков, расположенных в крупнейших городах страны и работающих под надзором Совета управляющих. Резервные банки играют роль оперативных отделений *центрального банка* и выполняют большую часть работы Fed. Банки получают прибыль из следующих главных источников:

- 1) услуги, оказываемые банками;
- 2) доля в прибылях от государственных ценных бумаг;
- 3) доход от владения иностранными валютами;
- 4) доля от ссуд, выдаваемых депозитарным учреждениям.

Доход, получаемый из этих источников, используется для финансирования повседневной деятельности, включая сбор информации и экономические исследования. Любой избыточный доход направляется в министерство финансов США.

Система также включает Федеральный комитет по открытому рынку (Federal Open Market Committee, FOMC). Это подразделение Федеральной резервной системы, занимающееся выработкой политики. Традиционно председатель Совета управляющих также выбирается председателем FOMC. Правами голоса в FOMC обладают семь членов Совета управляющих, президент Федерального резервного банка Нью-Йорка и президенты четырех других резервных банков, которые сменяют поочередно друг друга по прошествии года. Все президенты резервных банков участвуют в обсуждении политики FOMC вне зависимости от того, имеют они право голоса или нет. FOMC принимает важные решения по процентным ставкам и другим вопросам кредитно-денежной политики. Поэтому он привлекает такое большое внимание со стороны средств информации.

Главной обязанностью Fed является «содействие устойчивому росту, высокой занятости, стабильности цен с целью сохранения покупательной способности доллара и умеренных долгосрочных процентных ставок».

Иными словами, Fed должна поддерживать солидную банковскую систему и здоровую экономику. Выполняя эту задачу, Fed играет роль банка банков, банка правительства, регулятора финансовых учреждений и управляющего капиталом страны.

Fed также выпускает все монеты и бумажные деньги. Фактически производит наличные деньги министерство финан-

сов США, но Федеральный резервный банк затем распределяет их между финансовыми учреждениями. Кроме того, к обязанностям ФРС относится проверка износа банкнотов и изъятие поврежденных денег из обращения.

Совет Федеральной резервной системы (Federal Reserve Board, FRB) осуществляет регулирующую и надзорную функции в отношении банков, включая мониторинг банков, входящих в систему, международные банковские услуги в Соединенных Штатах, зарубежную деятельность банков-членов и деятельность иностранных банков в США. Fed также направляет деятельность банков в общественных интересах, помогая разрабатывать федеральные законы, регулирующие потребительский кредит. Примерами этого могут служить Закон о достоверности в кредитовании (Truth in Lending Act), Закон о равных правах на получение кредита (Equal Credit Opportunity Act), Закон о раскрытии информации о жилищной ипотеке (Home Mortgage Disclosure Act) и Закон о достоверности информации в сфере сбережений (Truth in Savings Act). Короче говоря, Fed выступает в роли полицейского по отношению к деятельности банков в Соединенных Штатах и за рубежом.

FRB также устанавливает требования к марже для инвесторов в ценные бумаги. Это ограничивает сумму, которую вы можете занять для покупки ценных бумаг. В настоящее время это требование установлено на уровне 50 %, т. е., имея \$500, вы можете купить ценные бумаги общей стоимостью

до \$1000.

Большинство людей принимают решения Fed без возражений, хотя очень немногие понимают даже самые основы ее деятельности. Автомобильный магнат Генри Форд однажды сказал: «Если бы публика осознала, что творит Федеральная резервная система, то революция произошла бы прежде, чем завтра взойдет солнце».

Многие из тех, кто знает об этих фактах, пришли к выводу, что экономике было бы лучше без Fed. Пусть бы рынок сам определял соотношение расходов и сбережений, говорят они. Fed в конечном счете занимается перераспределением богатства, увеличивая денежную массу и ссужая ее по дешевке банкам, которые, в свою очередь, тоже ссужают эти деньги людям, создавшим материальные ценности изначально. По существу, банк может получить деньги под 2 %, которые потом обойдутся конечному пользователю под 29 % по его кредитной карте. Критики утверждают, что Федеральная резервная система не является ни федеральной, ни резервной, ни системой.

КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ, 1933–1934

Когда в октябре 1929 г. произошел крах фондового рынка, бесчисленное множество инвесторов потеряли свои состояния. Банки во время краха тоже потеряли огромные сум-

мы, потому что сильно вложились в рынки. Вкладчики же испугались, что им не выплатят деньги, находившиеся на депозитах, и ринулись снимать вклады, тем самым вызвав банкротство многих банков.

Из-за краха и последовавшей депрессии вера публики в рынки рухнула. Сложилось общее мнение: для того чтобы экономика могла возродиться, необходимо восстановить общественное доверие к рынкам капитала. Конгресс провел слушания, чтобы разобраться в этих проблемах и найти их решения.

Основываясь на выводах слушаний, конгресс принял Закон о ценных бумагах 1933 г. (Securities Act of 1933) и Закон о ценных бумагах и биржах 1934 г. (Securities Exchange Act of 1934). Эти законы должны были восстановить доверие инвесторов к рынкам капитала за счет обеспечения их лучшей структуры и надзора со стороны правительства. Главной целью становилась реализация двух следующих разумных идей:

Компании, публично предлагающие ценные бумаги для инвестирования, должны сообщать общественности достоверные сведения о своих предприятиях, о ценных бумагах, которые они продают, и о рисках, связанных с инвестированием.

Лица, торгующие ценными бумагами – брокеры, дилеры и биржевики, – должны относиться к инвесторам справедливо и честно, ставя их интересы на первое место.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ СИСТЕМА, 1944–1973

После окончания Второй мировой войны экономика Великобритании оказалась в руинах, поскольку ее инфраструктура подверглась бомбардировкам. Вера страны в собственную валюту была очень слабой. И наоборот, Соединенные Штаты благодаря своей географической изоляции почти не пострадали от войны. Их промышленная мощь была готова к переориентации на гражданские нужды. Это привело к возвышению доллара и превращению его в главную резервную валюту и основу международных финансовых рынков.

Бреттон-Вудская система появилась в июле 1944 г., когда по приглашению США представители 45 стран собрались на конференцию с целью сформулировать новый международный финансовый порядок – для обеспечения процветания в послевоенный период и предотвращения повторения глобальной депрессии 1930-х гг. Свое название Бреттон-Вудская система получила по имени курортного отеля в штате Нью-Гемпшир. Она оформила роль доллара США как новой глобальной резервной валюты, причем его стоимость была зафиксирована в золоте. Соединенные Штаты взяли на себя обязанность обеспечивать конвертируемость, а другие валюты были привязаны к доллару.

Ключевые характеристики нового порядка включали:

- фиксированные, но корректируемые валютные курсы;

- Международный валютный фонд;
- Всемирный банк.

КОНЕЦ БРЕТТОН-ВУДСКОЙ СИСТЕМЫ И ПОЯВЛЕНИЕ ПЛАВАЮЩИХ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

После почти трех десятилетий управления международной финансовой системой Бреттон-Вудские соглашения повторили судьбу многих устаревших исторических договоров, в данном случае – из-за растущего структурного дисбаланса между экономиками различных стран, что привело к росту волатильности и спекуляции в годичном интервале с июня 1972-го по июнь 1973 г. В то время Великобритания, столкнувшись с проблемами дефицита, попробовала ввести плавающий курс фунта стерлингов. Затем, в феврале 1973 г., он был девальвирован еще больше, когда потерял 11 % своей стоимости вместе со швейцарским франком и японской иеной. Это привело к введению плавающих курсов валют и у остальных стран Европейского экономического сообщества.

Кроме того, исторически важным стал в 1971 г. официальный отказ президента Никсона от золотого стандарта в Соединенных Штатах.

Бреттон-Вудские соглашения были подорваны падением доверия к способности доллара сохранять полную конверти-

руемость и нежеланием стран, имевших профицит торгового баланса, отрицательно влиявший на внешнюю торговлю, ревальвировать свои валюты. Несмотря на предпринятые в последний момент усилия «группы десяти» министров финансов, подписавших в декабре 1971 г. Смитсоновское соглашение, начиная с 1973 г. международная финансовая система перешла на плавающие курсы, определяемые рынком. Несколько раз с различным успехом предпринимались шаги по восстановлению контролируемых систем. Наиболее известной из этих попыток стало введение в Европе в 1990-х гг. механизма валютных курсов, что в конечном счете привело к созданию *Европейского валютного союза*.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В декабре 1972 г. был создан Международный валютный рынок (International Monetary Market, IMM) как подразделение Чикагской товарной биржи (Chicago Mercantile Exchange, CME), специализирующееся на валютных фьючерсах, фьючерсах на процентные ставки и фондовые индексы, а также опционах на фьючерсы.

НАЧАЛО НОВОГО ТЫСЯЧЕЛЕТИЯ

До появления *евро* в 2002 г. (см. следующий подраздел)

международная арена в течение более чем 30 лет оставалась в целом неизменной, хотя объем сделок в иностранной валюте увеличился неимоверно. Электронная торговля сделала возможным проведение мгновенных сделок на миллиарды долларов. В результате была внедрена технология, хрупкая по своей природе из-за отсутствия дублирования, но до сих пор проблем это не создавало.

Превращение Китая в мировую державу привлекло внимание к его экономике и валюте (юаню). В настоящее время курс юаня контролируется и не плавает, хотя официальный курс часто меняется. Автор полагает, что твердый контроль над юанем продолжать будет невозможно и неизбежен переход на плавающий курс. Хронически недооцененная валюта вызывает серьезные последствия для других стран и валют, и совокупным результатом этого может стать новый экономический кризис.

ПОЯВЛЕНИЕ ЕВРО

Первого января 2002 г. евро стал официальной валютой 12 европейских стран, согласившихся отказаться от своих прежних валют начиная с 28 февраля 2002 г. (см. табл. 2.1).

Первоначальный состав Европейского валютного союза

Австрия	Шиллинг
Бельгия	Франк
Финляндия	Марка
Франция	Франк
Германия	Марка
Греция	Драхма
Ирландия	Фунт
Италия	Лира
Люксембург	Франк
Нидерланды	Гюльден
Португалия	Эскудо
Испания	Песета

Признание евро сразу было объявлено большим успехом, хотя, оглядываясь назад, видим, что его внедрение в различных странах произошло слишком быстро. Теперь евро – вторая по интенсивности торгов валюта на рынках FOREX, уступающая лишь американскому доллару. Неслучайно пара EUR/USD является самой торгуемой валютной парой, хотя другая (GBP/JPY) наиболее волатильна.

Членами еврозоны являются следующие страны: Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Кипр, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Португалия, Словакия, Словения, Финляндия, Франция, Эстония. Евро также имеет хождение в Черногории, Андорре, Монако, Сан-Марино и Ватикане.

В течение почти двух лет евро переживал кризис за кризисом. Несколько членов, более слабых в финансовом отношении, периодически угрожали отказаться от него. Греция, Италия, Испания и Португалия попеременно переживали кризис государственного долга. Более сильные страны, такие как Германия, устали от непрерывных усилий по спасению евро путем выдачи ссуд своим слабым собратям с целью предотвратить их национальное банкротство. Предлагались распределение долга и выпуск евробондов, а также другие идеи, например подталкивание Швейцарии к вступлению в еврозону, со стороны членов Европейского союза, использующих евро. К сожалению, долг некоторых стран настолько велик, что простое решение, вероятно, невозможно. Чем туже такие страны, как Греция, затягивают пояса, чтобы выплачивать насущный долг, тем хуже становится их экономика – что, в свою очередь, делает будущие платежи по долгу все менее вероятными. Когда-то казавшиеся безоблачными перспективы евро теперь подвергаются серьезным сомнениям. С другой стороны, в отличие от ситуации в Соединенных Штатах, европейские страны, по крайней мере, серьезно относятся к проблеме государственного долга.

CFTC И NFA

Недавно американских трейдеров затронуло вторжение на поле FOREX новых участников – Комиссии по тор-

говле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) и Национальной фьючерсной ассоциации (National Futures Association, NFA). Эти учреждения, ранее занимавшиеся исключительно регулированием товарных фьючерсов, стали быстро и глубоко влезать (некоторые считают, что слишком глубоко) в регулирование розничного бизнеса FOREX. В 2009 г. было введено Правило NFA 2-43 (NFA Compliance Rule 2-43), оказавшее сильное влияние на розничный FOREX. Новейшие инструкции понизили максимальный левверидж для трейдеров в США до 50:1 по основным парам и до 10:1 по экзотическим парам.

В таблице 2.2 показаны важнейшие события истории и регулирования FOREX.

История валютной торговли

- 1913 — конгресс США создает Федеральную резервную систему.
- 1933 — конгресс США принимает закон о ценных бумагах 1933 г. для противодействия последствиям Великого краха 1929 г.
- 1934 — Закон о ценных бумагах и биржах 1934 г. закладывает основу для создания Комиссии по ценным бумагам и биржам.
- 1936 — в ответ на манипулирование рынками зерновых и фьючерсов принимается Закон о товарных биржах.
- 1944 — подписываются Бреттон-Вудские соглашения с целью стабилизации глобальной экономики после Второй мировой войны.
- 1971 — подписывается Смитсоновское соглашение с целью позволить большие колебания курсов валют. Соединенные Штаты официально отказываются от золотого стандарта.
- 1972 — принято Европейское соглашение о совместном плавании курсов валют в попытке Европейского сообщества покончить с зависимостью от доллара США.
- 1972 — создается Международный валютный рынок как подразделение Чикагской товарной биржи.
- 1973 — Смитсоновское соглашение и Европейское соглашение о совместном плавании курсов валют терпят неудачу, символизируя официальный переход на систему свободно плавающих курсов.
- 1974 — конгресс США создает Комиссию по торговле товарными фьючерсами с целью регулирования фьючерсных и опционных рынков.
- 1978 — создается Европейская валютная система, чтобы еще раз попробовать добиться независимости от доллара США.
- 1978 — Международным валютным фондом официально принимается система свободно плавающих курсов.
- 1993 — Европейская валютная система терпит неудачу, открывая путь к глобальной системе свободно плавающих курсов.
- 1994 — начинается торговля валютами онлайн.
- 2000 — Закон о модернизации фьючерсной торговли вводит новые правила торговли деривативами ценных бумаг, включая валюты во фьючерсной или форвардной форме.
- 2002 — 1 января евро становится официальной валютой 12 европейских стран.
- 2009 — CFTC и NFA вводят Правило NFA 2-43.
- 2010 — NFA устанавливает минимальную маржу/максимальный левверидж для розничной торговли на FOREX.
- 2011 — NFA устанавливает максимальный левверидж для валютных пар.

РЕЗЮМЕ

До конца 1960-х гг. валютные рынки были исключительно стабильными и закрытыми для посторонних. Но затем ситуация стала быстро меняться! Торговля валютами является, вероятно, *второй* старейшей профессией в мире!

Евро, введенный в 2002 г., теперь является официальной валютой 22 европейских стран: Австрии, Андорры, Бельгии, Ватикана, Германии, Греции, Ирландии, Испании, Италии, Кипра, Косово, Люксембурга, Мальты, Монако, Нидерландов, Португалии, Сан-Марино, Словакии, Словении, Финляндии, Франции и Черногории.

Правило NFA 2-43 во многих отношениях изменило ведение игры на розничном уровне, поскольку понизило максимумы леввериджа для валют, торгуемых американскими трейдерами. В переломный момент в 2010 г. для американских FOREX-трейдеров была существенно повышена обязательная маржа. Закон Додда – Франка оказал длительное и до сих пор не до конца понятое воздействие на розничный FOREX. В 2011 г. на платформах FOREX была запрещена наличная торговля золотом и серебром.

Некоторые ключевые даты – 1973, 1978, 1994, 2002, 2009, 2010, 2011.

ГЛАВА 3

ПЯТЬ РЫНКОВ FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ. СПOTOВЫЙ, ФЬЮЧЕРСНЫЙ, ФОРВАРДНЫЙ, ОПЦИОННЫЙ И СПРЕДОВЫЙ РЫНКИ

Подавляющая часть объема валютной торговли приходится на спотовый рынок. FOREX для большинства участников неизбежно означает спотовую торговлю. Но здесь можно торговать валютой также и в виде фьючерсных инструментов, форвардов и опционов.

Форварды торгуются на межбанковском рынке и представляют собой сделки на фиксированное время, например на 30, 60 или 90 дней. Эти инструменты, хотя они и полезны для хеджеров и некоторых долгосрочных позиционных трейдеров, но, по существу, не известны на розничном уровне торговли.

Главное преимущество *фьючерсов* FOREX заключается в том, что фьючерсные рынки централизованны и как таковые более плотно регулируются. Трейдеры, которым не нравится работа маркет-мейкеров на розничном спотовом FOREX, возможно, предпочтут комфорт и более спокойный сон при

торговле валютами на централизованной и сильно регулируемой фьючерсной бирже. Надо сказать, что за последние два года был отмечен рост фьючерсной торговли на FOREX, хотя ее объем продолжает оставаться крошечным по сравнению со спотовым рынком. И выбор торгуемых валютных пар, обладающих разумной ликвидностью, на фьючерсной арене также меньше.

Дополнительное преимущество фьючерсов заключается в том, что многие популярные технические методы торговли используют объем торгов и открытый интерес. Однако, хотя агрегированный объем на FOREX используется, данные за день получить невозможно из-за децентрализованной природы этого бизнеса. Предпринимаются попытки, в том числе со стороны автора этой книги, синтезировать статистику объема и открытого интереса на спотовом FOREX с помощью статистических методов на основе других данных. Корреляция данных по объему и открытому интересу спотового FOREX и фьючерсов FOREX, как оказалось, не представляет интереса.

Фьючерсный контракт представляет собой соглашение, или *контракт*, между двумя сторонами: *короткой позицией*, т. е. стороной, которая соглашается поставить товар, и *длинной позицией*, т. е. стороной, которая соглашается получить товар. Например, производитель зерна будет держателем короткой позиции (соглашаясь продать зерно), а пекарня – держателем длинной (соглашаясь купить зерно).

Во фьючерсном контракте все указывается точно: количество и качество базового товара, конкретная цена единицы, дата и метод поставки. Цена фьючерсного контракта представляет собой согласованную цену базового товара или финансового инструмента, предназначенного к поставке. Например, если использовать пример с зерном, то цена контракта может выглядеть как 5000 бушелей зерна по \$4 за бушель, а дата поставки – третья среда сентября текущего года.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.