

# Содержание

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

---

<b>СОГЛАШЕНИЕ «ПЛАЗА» – ДЕВАЛЬВАЦИЯ АМЕРИКАНСКОГО ДОЛЛАРА (1,983).....</b>	38
<b>ЧЕЛОВЕК, КОТОРЫЙ СЛОМАЛ БАНК АНГЛИИ.....</b>	40
Великобритания присоединяется к механизму валютных курсов.....	40
Сорос делает ставку на неудачное участие Великобритании в механизме валютных курсов.....	41
<b>АЗИАТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС (1,995–1,996).....</b>	43
«Мыльный пузырь».....	43
Огромный дефицит текущего баланса и недействующие кредиты .....	43
Валютный кризис .....	44
<b>ВВЕДЕНИЕ ЕВРО (1,997) .....</b>	46
<b>ГЛАВА 3 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....</b>	49
<b>ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ.....</b>	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
<b>ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ .....</b>	56
Что лучше: технический или фундаментальный анализ?.....	57
<b>ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КУРСОВ: НА ЧТО ОБРАЩАЮТ ВНИМАНИЕ СПЕЦИАЛИСТЫ.....</b>	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
<b>ГЛАВА 4 КРАТКОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....</b>	69
<b>ЗНАЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ДАННЫХ МЕНЯЕТСЯ .....</b>	71
<b>ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ – БОЛЬШЕ НЕ ИГРАЕТ РОЛИ .....</b>	72
<b>НАДО ПРАВИЛЬНО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНФОРМАЦИЮ.....</b>	72
<b>БОЛЕЕ ГЛУБОКОЕ ИЗУЧЕНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА.....</b>	73

---

<b>ГЛАВА 5 ПРАВИЛЬНО ВЫБРАТЬ ВРЕМЯ — ЗАЛОГ УСПЕХА</b>	75
АЗИАТСКАЯ СЕССИЯ	75
АМЕРИКАНСКАЯ СЕССИЯ	77
ЕВРОПЕЙСКАЯ СЕССИЯ	78
СОВПАДЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКОЙ И АМЕРИКАНСКОЙ СЕССИЙ	80
СОВПАДЕНИЕ АЗИАТСКОЙ И ЕВРОПЕЙСКОЙ СЕССИЙ	80
<b>ГЛАВА 6 ЧТО ТАКОЕ ВАЛЮТНЫЕ КОРРЕЛЯЦИИ И КАК ТРЕЙДЕРЫ ИХ ИСПОЛЬЗУЮТ?</b>	83
ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ/ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ КОРРЕЛЯЦИИ: ЧТО ОНИ ОЗНАЧАЮТ И КАК ИХ ИСПОЛЬЗОВАТЬ	84
ВАЖНО: КОРРЕЛЯЦИИ ИЗМЕНЯЮТСЯ	86
САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ВЫЧИСЛЕНИЕ КОРРЕЛЯЦИЙ	87
<b>ГЛАВА 7 ПАРАМЕТРЫ ТОРГОВЛИ В РАЗЛИЧНЫХ УСЛОВИЯХ</b>	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

<b>ГЛАВА 8 ТЕХНИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ.....</b>	107
<b>АНАЛИЗ НЕСКОЛЬКИХ ВРЕМЕННЫХ ГОРИЗОНТОВ.....</b>	107
<b>ТОРГОВЛЯ ПРОТИВ «ДВОЙНЫХ НУЛЕЙ».....</b>	112
Правила стратегии .....	114
Рыночные условия.....	114
Дальнейшая оптимизация.....	114
Примеры.....	115
<b>ОЖИДАНИЕ РЕАЛЬНОЙ СДЕЛКИ.....</b>	117
Правила стратегии .....	119
Примеры.....	119
<b>ВНУТРЕННИЙ ДЕНЬ И ИГРА НА ПРОРЫВЕ.....</b>	121
Правила стратегии .....	122
Дальнейшая оптимизация.....	123
Примеры.....	123
<b>ЛОЖНЫЙ ПРОРЫВ .....</b>	126
Правила стратегии .....	127
Дальнейшая оптимизация.....	128
Примеры.....	128
<b>ФИЛЬТРАЦИЯ ЛОЖНЫХ ПРОРЫВОВ.....</b>	129
Правила стратегии .....	130
Примеры .....	130
<b>СТРАТЕГИЯ ДЛЯ КАНАЛА.....</b>	133
Примеры .....	133
<b>ПРАВИЛЬНЫЙ ПОРЯДОК.....</b>	135
Примеры .....	136
<b>ГЛАВА 9 ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ .....</b>	139
<b>ВЫБОР СИЛЬНЕЙШЕЙ ПАРЫ .....</b>	139
<b>ПОЗИЦИОННАЯ СДЕЛКА С ПЛЕЧОМ .....</b>	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

---

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

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

# Предисловие к русскому изданию

Уважаемые читатели!

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Предисловие

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

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

### FOREX — САМЫЙ БЫСТРОРАСТУЩИЙ РЫНОК

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

## ИСТОРИЯ FOREX

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

## КАКОВЫ ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА?

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

## КАКОВЫ КРАТКОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА?

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

## КОГДА ЛУЧШЕ СОВЕРШАТЬ ОПЕРАЦИИ С ОТДЕЛЬНЫМИ ВАЛЮТНЫМИ ПАРАМИ?

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

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

## ЧТО ТАКОЕ ВАЛЮТНЫЕ КОРРЕЛЯЦИИ И КАК ТРЕЙДЕРЫ ИХ ИСПОЛЬЗУЮТ?

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

## ТОРГОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ДЛЯ РАЗЛИЧНЫХ РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЙ

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

## ТЕХНИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ

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

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

## **ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ**

---

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

## **КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ И УНИКАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОСНОВНЫХ ВАЛЮТНЫХ ПАР**

---

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

## Благодарности

**Б**лагодарю своих замечательных коллег за их бесценные исследования и огромную поддержку

Бориса Шлосберга (Boris Schlossberg)

Ричарда Ли (Richard Lee)

Сэма Шенкера (Sam Shenker)

Мелиссы Туззоло (Melissa Tuzzolo)

Даниэля Чена (Daniel Chen)

Боско Ченга (Bosco Cheng)

Дженинг 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

«**P**ынок 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 онлайновых 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 компаний Volkswagen снизилась на 1 млрд евро, а голландский химический концерн Dutch State Mines (DSM) предупреждал о возможном снижении прибыли на 7–11 млрд евро при увеличении курса EUR/USD на 1%. К сожалению, неадекватное хеджирование по-прежнему характерно для европейских экспортёров, 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.

Конец ознакомительного фрагмента.  
Приобрести книгу можно  
в интернет-магазине  
«Электронный универс»  
[e-Univers.ru](http://e-Univers.ru)