

Министерство образования и науки Российской Федерации

Владивостокский государственный университет  
экономики и сервиса

---

**А.В. КОРЕНЬ**

**ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА  
СПЕКУЛЯТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ  
НА РЫНКЕ ФОРЕКС**

Учебное пособие

Владивосток  
Издательство ВГУЭС  
2011

ББК 67.622.2  
К 66

Рецензенты: О.Ю. Ворожбит, д-р экон. наук (ВГУЭС)  
Т.С. Наумова, канд. экон. наук (ДВФУ)

**Корень А.В.**  
К 66 ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА СПЕКУЛЯТИВНЫХ  
ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ФОРЕКС [Текст] : учеб.  
пособие. – Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2011. – 120 с.

ISBN 978-5-9736-0186-7

Раскрывается сущность и принципы функционирования крупнейшего финансового рынка планеты – международного валютного рынка Форекс. Объединяя наиболее эффективные методики совершения высокодоходных операций с валютой, пособие даёт возможность перейти к самостоятельной работе на рынке Форекс и получить новый источник дополнительного дохода.

Раскрываются ключевые принципы фундаментального и технического анализа, что создаёт предпосылки для точного прогнозирования движения валютного курса на заданном интервале времени. Представленные рекомендации по совершению спекулятивных операций на рынке Форекс основаны на личном опыте автора и широко зарекомендовавших себя торговых системах ведущих банков мира.

Предназначено для изучения дисциплины «Анализ рынка Форекс» студентами специальности «Финансы и кредит» и магистрантами, проходящими обучение по программам «Финансовый менеджмент» и «Банковское дело». Будет полезно широкому кругу читателей, интересующихся вопросами управления личными финансами, и организациям, совершающим валютные операции в процессе ведения предпринимательской деятельности.

ББК 67.622.2

ISBN 978-5-9736-0186-7

© Издательство Владивостокского  
государственного университета  
экономики и сервиса, 2011

## ВВЕДЕНИЕ

Международный валютный рынок Форекс является крупнейшим и самым ликвидным финансовым рынком мира. Ежедневный оборот рынка Форекс значительно превышает величину годового бюджета крупнейших государств, что делает этот рынок идеальным для совершения краткосрочных высокодоходных операций.

Вопреки убеждениям ряда частных инвесторов, международный валютный рынок позволяет совершать высокодоходные операции с заранее заданными параметрами риска. На практике это означает, что возможные потери инвестора всегда известны, тогда как потенциальный доход неограничен и может достигать сотен процентов в год.

Несмотря на то, что ведущими участниками рынка Форекс являются финансово-кредитные организации и транснациональные корпорации, особая роль в издании отводится операциям физических лиц. Российская национальная валюта уже более восьми лет торгуется на рынке Форекс, что позволяет жителям страны сохранять и преумножать свои рублёвые сбережения на самых выгодных условиях.

Любая торговая операция, описанная в книге, имела место в прошлом и способна приносить прибыль в будущем, поэтому читателю предлагается не только изучить теорию валютного рынка, но и попробовать перейти к самостоятельному заключению сделок, получив тем самым возможность извлечения дополнительного дохода. Такой подход в изложении материала позволяет изучить международный валютный рынок изнутри и приводит к получению уникальных и, несомненно, очень полезных для современной России финансовых компетенций.

В пособии описываются не столько конкретные сделки с различными валютными парами, сколько базовые принципы совершения тех или иных операций. В связи с этим читатель сможет легко понять смысл реакции рынка на экономические показатели, новости и математические зависимости, и ту особую логику, которая существует на стыке человеческой психологии и точной науки.

Несомненно, главная задача настоящей книги – это помочь начинающему торговать человеку разобраться в основных законах движения валютного курса. Но этим далеко не исчерпывается её назначение, ведь для успешного получения дохода одного прогнозирования может быть мало. Практические рекомендации по управлению рисками и финансовыми сбережениями логично дополняют представленный материал, позволяя не допустить лишних финансовых потерь и увеличить рентабельность торговых операций.

Значительный объём представленного материала посвящается изложению теории и практики фундаментального анализа. Исследование фундаментальных тенденций позволяет получить комплексную харак-

теристику денежной единицы любого государства и понять перспективы инвестиционных вложений в наиболее популярные валюты мира.

Отдельные темы учебного пособия связаны с обучением проведения валютных операций в моменты выхода экономических новостей. Такие сделки носят сверхбыстрый характер и называются спекулятивными. Получение дохода за счёт совершения большого количества спекулятивных операций с валютой является одним из перспективнейших направлений в современной биржевой торговле.

Поскольку неотъемлемой частью торговли на рынке Форекс является психология совершения сделки, в отдельной теме пособия нашли отражение вопросы управления эмоциональным состоянием трейдера. Поэтому завершение учебного пособия основано на системном описании правил, уменьшающих количество убыточных операций за счёт грамотного использования особенностей поведения человека во время совершения торговых операций.

Знания и навыки, получаемые студентами и магистрантами в результате прочтения учебного пособия, необходимы для понимания основ функционирования и организации международного валютного рынка. Учебное пособие позволяет магистрантам приобрести профессиональные компетенции, обеспечивающие способность оценки эффективности проектов с учётом фактора неопределённости и умение разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках в соответствии с требованиями государственного стандарта.

Учебное пособие может быть использовано при изучении двух дисциплин. Курс «Анализ рынка Форекс» согласно учебному плану относится к дисциплинам специальности «Финансы и кредит» и соответствует рекомендуемому Государственным образовательным стандартом перечню профессиональных дисциплин. Дисциплина «Фундаментальный и технический анализ на финансовом рынке» относится к перечню дисциплин профессионального цикла в соответствии с государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования по направлению подготовки 080100 «Экономика» (квалификация «магистр»).

Учебное пособие «Теория и практика спекулятивных операций на рынке Форекс» предназначено для использования студентами специальности «Финансы и кредит» и магистрантами программ «Финансовый менеджмент» и «Банковское дело», изучающими указанные курсы дисциплин. Пособие будет полезно при подготовке к лекциям, практическим занятиям, а также при выполнении самостоятельных работ.

*1.1. Понятие рынка Форекс*

*1.2. Особенности валютного рынка*

*1.3. Торговые сессии рынка Форекс*

## **1.1. Понятие рынка Форекс**

Валютный рынок Форекс – это мощнейший финансовый инструмент, дающий возможность получать высокую прибыль даже от незначительных колебаний цен на мировом рынке валют. Масштабы валютного рынка огромны. Ежедневно здесь продается и покупается около 3 трлн. долл., а объемы производимых операций увеличиваются на 5–7% ежегодно.

Указанная величина много больше объема любого товарного, фондового, фьючерсного или какого-либо другого рынка (для сравнения: ежедневный объем рынка ценных бумаг – около \$300 млрд., рынка валютных фьючерсов – около \$40 млрд.). Более того, Bank of America, учитывая рост интереса к игре на экзотических валютах, сделал предположение о том, что ежедневный торговый объем на международном валютном рынке Форекс может возрасти до \$8 трлн. уже в течение следующего десятилетия.

Валютный рынок – это, по сути, совокупность конверсионных операций по купле-продаже иностранной валюты на конкретных условиях (сумма, обменный курс, период) с датой валютирования, которые осуществляются между участниками валютного рынка. В отношении конверсионных операций в английском языке принят устойчивый термин Foreign Exchange Operations, сокращенно Форекс или FX.

Стоит отметить, что Форекс – это не рынок в обычном понимании. У него нет единого центра. Торговля на рынке Форекс производится через терминалы компьютерной сети. Тем, кто уже столкнулся с механизмами функционирования валютного рынка, понятно, что он значительно отличается от моделей, описываемых в классических учебниках по макроэкономике, которые утверждают, что спрос и предложение валют определяют равновесный курс.

В реальности валютный рынок Форекс, как, впрочем, и все финансовые рынки, никогда не находится в равновесии, его состояние можно определить как постоянный поиск ускользающего равновесия. С некоторых пор, а именно с 1971 г., эти поиски заметно активизировались. Данное обстоятельство связано с отказом от Бреттон-Вудской системы

фиксированных курсов и переходом к «свободному плаванию» валют друг относительно друга. Результатом отхода государства от политики регулирования валютных курсов стал приток на рынок Форекс профессиональных игроков и, как следствие, усиление курсовых колебаний.

Тот факт, что валютный рынок Форекс подвержен значительным колебаниям, вызывает у людей неоднозначную реакцию. Для профессиональных трейдеров – это потенциальный источник дохода, тогда как для финансовых менеджеров корпораций или инвестиционных фондов - это скорее источник риска и неопределенности относительно будущих доходов.

Для того чтобы продвинуться дальше, необходимо понять, что движет рынком Форекс. Среди основных факторов, влияющих на обменные курсы валют, стоит отметить следующие:

- сбалансированность взаимных платежей;
- состояние экономики;
- прогнозы, сделанные на основании графиков технического анализа;
- политические и психологические факторы.

Главным фактором, который определяет текущий момент на рынке Форекс, можно считать перемещение капитала между государствами, так как на них приходится наибольший объем конверсионных операций. К тому же такие факторы, как инфляция или уровень основной учетной ставки, также способны существенно влиять на стоимость валют. При этом следует помнить, что государство всегда следит за курсом валюты. Государство осуществляет свое влияние двумя путями. Первый из них - это контроль, второй – так называемые валютные интервенции. Валютный контроль удерживает граждан от опрометчивых поступков, которые могут негативно повлиять на цены (например, перевод денег за рубеж). Интервенция – это покупка-продажа больших объемов валюты для того, чтобы повысить или, наоборот, снизить ее стоимость на рынке Форекс.

Все вышеперечисленные условия способны вызывать внезапные и подчас драматические повороты рынка, если в них что-либо неожиданно и существенно меняется. Это является основным объяснением того, что иногда лишь ожидание экономических перемен может больше повлиять на изменения рынка, нежели сами события. Деятельность менеджеров больших и скоординированных финансовых фондов также оказывает существенное влияние на движение рынка Форекс. Несмотря на то, что каждый из них имеет возможность поступать по собственному усмотрению, все они как минимум достаточно хорошо осведомлены об особенностях графика движения каждой из основных валют на рынке Форекс. Когда график движения валюты достигает некой ключевой точки (силового уровня), поведение рынка Форекс становится технически прогнозируемым и, соответственно, реакция менеджеров крупных

финансовых фондов становится предсказуемой и, как правило, одинаковой или схожей. В результате происходит внезапный и мощный скачок цен. При этом существенные объемы капиталов оказываются вложенными в одни и те же валюты.

## 1.2. Особенности рынка Форекс

Рынок Форекс привлекателен и для инвесторов. В последние годы профессиональные инвесторы значительно повысили уровень своего участия на валютном рынке Форекс. Количество частных инвесторов также постоянно увеличивается. Охарактеризуем те многочисленные особенности рынка Форекс, которые побуждают профессиональных инвесторов принимать в нем участие:

- ликвидность. Рынок Форекс оперирует огромными денежными массами. При этом в качестве товара выступают сами деньги. Стоимость одной сделки многократно превышает аналогичные показатели на любом другом рынке. Эта особенность рынка Форекс наиболее привлекательна для инвесторов, так как предоставляет полную свободу в моментальном открытии или закрытии любой позиции. Помимо прочего, высокая ликвидность обладает мощной притягательной силой для любого инвестора, так как она обеспечивает ему свободу открывать и закрывать позицию любого объема;

- доступность. Привлекательной является возможность торговать 24 часа в сутки (на протяжении 5 рабочих дней). Участникам рынка Форекс нет необходимости ждать открытия рынка (как это происходит на других площадках);

- гибкая система организации торговли. Многие инвестиционные менеджеры, открывая ту или иную позицию, заранее планируют по времени свои будущие действия. На валютном рынке Форекс позиция может быть открыта на заранее установленный срок по желанию инвестора, что, бесспорно, привлекает инвесторов;

- гибкая стратегия оплаты за сделку. На рынке Форекс традиционно нет никаких комиссионных расходов, кроме естественной рыночной разницы (спрэда) между ценами спроса и предложения. Однако на практике, как правило, трейдер открывает счет при минимальной сумме комиссионных за конверсионные операции, обусловленной договором с маркет-мейкером либо с брокер-агентом. В зависимости от активности трейдера и баланса инвестиционного счета размер взимаемых маркет-мейкером либо брокер-агентом комиссионных может быть значительно снижен;

- направленность рынка Форекс. Движение валют имеет вполне определенную и идентифицируемую направленность, которая отслежи-

вается в течение достаточно протяженного отрезка времени. Каждая конкретная валюта демонстрирует присущий только ей рисунок развития во времени, что дает инвестиционным менеджерам возможность осмысленно манипулировать привлеченными активами;

- однозначность котировок. Из-за высокой ликвидности рынка продажа практически неограниченного объема может быть выполнена по единой рыночной цене. Это позволяет избежать проблемы неустойчивости, существующей для фьючерсных и других фондовых инвестиций, где в одно время и по определенной цене может быть продано только ограниченное количество контрактов;

- размер маржи. Размер кредитного «плеча» (маржи) на рынке Форекс определяется только лишь соглашением между клиентом и тем банком либо той брокерской фирмой, которая обеспечивает клиенту выход на рынок и обычно составляет 1/1,50/1 или 100/1. Использование таких больших кредитных «плеч» вкупе с сильной изменчивостью котировок валют и делает этот рынок высокодоходным (с высокой степенью риска).

Помимо прочего, стоит указать два наиболее часто встречающихся заблуждения.

Первое заблуждение состоит в том, что операции на рынке Форекс являются аналогом игры в рулетку. Игроки делают ставки, кто-то выигрывает, причем сразу много, а все остальные остаются ни с чем. Рынок Форекс – это не рулетка, так как в основе изменения валютных курсов лежат определенные закономерности. Во-первых, ценность валюты зависит от экономических показателей страны, а во-вторых, определяется предпочтениями и ожиданиями участников рынка. Несмотря на сложность взаимосвязей, они поддаются анализу и прогнозированию. Недаром резко негативное и скептическое отношение к работе на мировом валютном рынке высказывают только те, кто в действительности на нем никогда не работал. Непосредственная работа на рынке меняет это отношение, поскольку его анализ несет в себе больше объективного, чем случайного.

Второе заблуждение, а скорее не заблуждение, а часто задаваемый вопрос о том, что выигрыш одних достигается только за счет проигрыша других. Стоит, однако, помнить, что на рынке Форекс далеко не все «играют» на изменении курсов. Существуют крупные группы участников, использующие конверсионные операции для других целей (экспортеры-импортеры, крупные инвесторы, туристы), для которых краткосрочные колебания курсов не играют значительной роли. Основными заказчиками этих операций являются экспортно-импортные компании. Продавая свою продукцию за рубежом, они получают валюту той страны, где идут продажи. Чтобы инвестировать эти деньги в производство, им нужна валюта той страны, где производство находится. По приказам

таких компаний банки (или брокерские компании) и проводят конвертации.

### 1.3. Торговые сессии рынка Форекс

Ранее отмечалось, что одной из особенностей рынка Форекс является то, что торговля здесь ведется 24 часа в сутки и никогда не прекращается. Во всех часовых поясах, в любом из основных мировых торговых центров (Лондон, Франкфурт, Нью-Йорк, Токио, Гонконг, Сидней и др.) имеются дилеры, готовые немедленно предоставить вам возможность войти в рынок.

Помимо прочего, благодаря колоссальной оборачиваемости валютных средств обеспечивается практически неограниченная маневренность. В связи с этим рынок Форекс по динамичности и азарту нельзя сравнить ни с каким другим рынком в мире.

И все же условно принято выделять региональные торговые сессии рынка Форекс, на которые приходится основной объем операций: азиатская, европейская, американская и тихоокеанская сессии.

Укажем некоторые особенности торговых сессий:

- **азиатская сессия.** Здесь наиболее активны сделки на рынке конверсионных операций доллара к японской йене, доллара к евро, евро к йене и доллара к австралийскому доллару. Колебания валютных курсов во время работы сессии часто незначительны, но бывают дни, когда валюты, в особенности доллар против йены, совершают головокружительные полеты, – это дни, когда Центральный банк Японии проводит валютную интервенцию;

- **европейская сессия.** В 7:00 по GMTоткрывается рынок в европейских финансовых центрах: Цюрихе, Франкфурте, Париже, Люксембурге. Однако по-настоящему сильное движение валютного курса доллара к основным валютам начинается после открытия лондонского рынка. Это продолжается, как правило, в течение двух-трех часов, после чего дилеры европейских банков отправляются на ленч и активность рынка слегка снижается;

- **американская сессия.** Ситуация оживляется вновь с открытием рынка в Нью-Йорке в 13:00 по GMT, когда начинают утреннюю работу дилеры американских банков, а также возвращаются с ленча европейские дилеры. Силы европейских и американских банков примерно равны, поэтому колебания курса в среднем не выходят за пределы обычных европейских колебаний. Тем не менее, валютные дилеры с нетерпением ожидают открытия нью-йоркского рынка, чтобы получить свежие данные о возможном движении курса (в особенности, если европейский рынок был слабым). Однако после закрытия европейского рынка (около

17:00 по GMT) агрессивные американские банки, оставшись в одиночестве на «тонком» рынке, способны резко изменить валютный курс доллара по отношению к другим валютам;

- **тихоокеанская сессия.** Эта сессия исторически считается самой спокойной на рынке Форекс.

## Контрольные вопросы

1. Как можно охарактеризовать понятие «Форекс»?
2. Каковы основные элементы международного валютного рынка Форекс?
3. В чём заключаются отличительные особенности международного валютного рынка Форекс от других финансовых рынков?
4. Назовите основные торговые сессии рынка Форекс?
5. Какая торговая сессия является основной для международного валютного рынка?
6. Объективно ли сравнение рынка Форекс с казино?
7. Опишите момент возникновения рынка Форекс.

*2.1. Инвестиции на рынке Форекс*

*2.2. Понятие маржинальной торговли*

*2.3. Государственное регулирование валютного ценообразования*

## **2.1. Инвестиции на рынке Форекс**

На сегодняшний момент существует колоссальный объем биржевых инструментов, с которыми может работать трейдер. Финансовая индустрия стала крупнейшей растущей отраслью мира, так как приносит больше прибыли, чем организация производства или разработка нового продукта. При этом коммуникации и компьютерные системы позволяют совершать операции с огромной скоростью, практически не выходя из дома.

Единственное ограничение – это размер вовлеченных инвестиций. Кроме этого, производные финансовые инструменты создают предпосылки для спекуляции на высшем финансовом уровне, т.е. вложив лишь 0,5% от объема использованного капитала (маржинальная торговля). Не секрет, что операции на мировых финансовых рынках считаются одним из самых доходных видов легального бизнеса. Пик активности в этой сфере приходится на экономический бум 80-х гг. XX в. Это десятилетие было отмечено ростом личных денежных состояний. По информации, опубликованной в журнале «Forbes», 24% всех обладателей миллиардных состояний «сколотили» свои капиталы именно на финансовых рынках.

Одним из ярких примеров, безусловно, является Джордж Сорос. Пожалуй, Джордж Сорос – лучший из известных сегодня трейдеров на Форекс. По данным годового отчета о доходах, он только лишь на Форекс spot в 1996 г. заработал больше, чем корпорация McDonald's в течение всего этого года. Карьера Дж. Сороса началась в 1969 г. с создания группы Quantum-Fond. Примечательно, что кто при основании фонда купил участие за \$1000, тот смог в 1993 г. продать пай за \$1,3 млн. Самой знаменитой операцией на рынке Форекс, проведенной Дж. Соросом, явилась продажа английского фунта стерлингов (1992 г.), которая в течение двух недель принесла ему \$1 млрд. чистой прибыли, положив начало его благотворительной деятельности. Однако стоит отметить, что Дж. Сорос оперировал не только своими средствами, – он использо-

вал кредитное плечо. Только это позволило ему получить колоссальную прибыль.

За последние десять лет ежедневный оборот на рынке Форекс увеличился с \$600 млрд. до \$3 трлн. и продолжает расти, превысив размеры всех остальных мировых рынков и отраслей промышленности. Крупнейшие банки получают значительную прибыль в результате работы на валютном рынке. Большая часть прибыли таких банков, как Bank Austria, Bank of America, UBS является результатом спекуляций на международном валютном финансовом рынке, включая спекуляции на разнице депозитных ставок. Так, согласно отчету UBS 1996 года, прибыль от операций на рынке Форекс составила 70% общего годового дохода банка. Отдел любого современного крупного банка, занимающийся работой на валютном рынке, представляет собой «Центр, приносящий прибыль» в чистом виде.

Несмотря на столь радужные перспективы, не стоит, однако, ни на минуту забывать о том, что биржевая игра является очень рискованным мероприятием. Здесь нет места эмоциям и личному героизму.

## **2.2. Понятие маржинальной торговли**

Прежде всего необходимо ответить на вопрос, что такое маржинальная торговля? Маржинальная торговля (Margin Trading) – это осуществление операций, превышающих в определенное число раз (20, 25, 30, 40, 50, 100) размер страхового депозита, принимаемого компанией в качестве возмещения ее вероятных потерь при проведении конверсионных операций по приказу клиента.

Другими словами, маржинальная торговля сводится к следующей схеме: инвестор, размещая залоговый капитал, получает возможность управления целевыми кредитами, выделяемыми под этот залог, и возможность гарантировать (страховать) своим депозитом вероятные потери по открытым валютным позициям. При этом вероятные убытки не могут превысить залогового депозита (либо какой-то заранее оговоренной части от него).

Для увеличения объема операций на рынке Форекс инвесторы, располагающие суммами менее \$1 млн. (стандартный лот для торговли на данном рынке), активно используют механизм маржинальной торговли. Впервые маржинальная торговля была введена для торговли валютой в 1986 г. В данном случае для того, чтобы осуществить сделку, необходимо только небольшой процент от полной суммы контракта, так называемый гарантийный депозит или маржа. С этого момента участие мелких и средних инвесторов на рынке Форекс стало возможным благодаря посреднической деятельности дилинговых компаний.

Во многих странах средние и мелкие инвесторы имеют выход на мировой валютный рынок, используя в своих операциях суммы от \$2000 США. Дилинговая компания предоставляет своим клиентам кредитную линию, или так называемое «мультивалютное плечо» (кредитный рычаг), в несколько раз превышающее сумму страхового депозита. Например, кредитный рычаг, превышающий первоначальный депозит в размере 10 тыс. в 100 раз, позволяет оперировать суммами до \$1 млн. США. Иными словами, собственный капитал инвестора составляет всего 1–3% от сумм проводимых им операций.

Система работы через дилинговую (брокерскую) компанию с предоставлением кредитного плеча и получила название «маржинальной торговли». На практике это осуществляется следующим образом. Клиент заключает договор с компанией, на основании которого эта компания обязуется по поручению клиента за свой счет и от своего имени осуществлять арбитражные операции. При этом у нее возникает риск потерь от совершения подобных сделок, поэтому клиент в качестве залога кладет на депозит в банке определенную сумму.

Размер депозита определяется исходя из суммы заключаемых банком сделок и предоставляемого клиенту кредитного плеча. Например, минимальная сумма сделки по покупке и продаже долларовой контракта может составлять \$500 тысяч, а предоставленное инвестору кредитное плечо составляет 1/100. Следовательно, минимальная сумма залогового депозита равна  $500 \text{ тысяч} / 100 = 5 \text{ тысяч}$ . Если же кредитное плечо составляет 1/50, то сумма залогового депозита составит \$10 тыс.

В случае если дилинговая компания несет убыток от проведенной операции, то у инвестора возникают обязательства перед ней в размере этого убытка, которые покрываются из залогового депозита. Если компания получила прибыль от проведенной операции, то у нее возникают обязательства перед инвестором в размере этой прибыли. Полученная прибыль начисляется на залоговый депозит клиента.

Обязательным условием является поручение клиента компании на закрытие открытой позиции: ведь компания играет на свои деньги. Если такого не происходит, то банк может сам закрыть длинную позицию короткой, при этом клиент может понести убытки. На мировом рынке крайне редки ситуации, когда курсы валют по отношению друг к другу изменяются более чем на 2%, и проиграть свой залоговый капитал клиенту при разумной игре практически невозможно (естественно, с некоторыми оговорками).

Если же дилер банка видит, что возможные убытки при неблагоприятном движении курса могут превысить сумму залогового депозита, он может самостоятельно, без указания клиента, закрыть позицию с убытком, не превышающим залоговой суммы. Это самая общая схема маржинальной торговли. Однако на практике возможны некоторые от-

ступления от «идеала». Поэтому прежде, чем заключать договор с той или иной компанией на обслуживание вашего счета, следует убедиться в том, что вы правильно понимаете все пункты указанного соглашения.

Маржинальная торговля привлекательна своей доступностью. Вложение средств в ценные бумаги ведущих зарубежных стран с целью получения фиксированного дохода вряд ли будет интересно для наших соотечественников. Конечно, облигации Федерального казначейства США исторически являются самыми надежными и стабильными, но при их дороговизне они обеспечивают низкую доходность и являются объектом долгосрочных вложений.

По акциям доходность выше, однако, размер дивидендов напрямую зависит от успешной работы конкретного предприятия и предпочтений его акционеров. Более интересной признается покупка акций с целью игры на повышении их курса, но для этого требуются уже более крупные вложения.

Маржинальная торговля лишена названных ограничений: вы можете продавать и покупать в зависимости от вашего желания и ожиданий, а для проведения операции будет достаточно средств в размере всего лишь 1–3% от суммы сделки. Однако не стоит забывать и о том, что вместе с увеличением возможного дохода при использовании маржинальной торговли растет также и размер вероятного убытка.

### **2.3. Государственное регулирование валютного ценообразования**

Важнейшим инструментом валютной политики государств являются валютные интервенции (intervention) – купля-продажа национальной валюты Центральным банком против ведущих иностранных валют для воздействия на курс денежной единицы.

Цель валютных интервенций изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Действие механизма валютных интервенций аналогично проведению товарных интервенций. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, Центральный банк должен продавать иностранные валюты, скупая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а, следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Для того чтобы понизить курс национальной валюты, Центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты.

Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем мас-

штабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов. Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

- наличие достаточного количества резервов в Центральном банке для проведения валютных интервенций;
- доверие участников рынка к долгосрочной политике Центрального банка;
- изменение фундаментальных экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения увеличения денежной массы и др.

Существует несколько видов валютной интервенции.

• *Вербальная интервенция (verbal intervention)*. Слух о возможном проведении интервенции, который не оканчивается реальным выходом Центрального банка на рынок. Тем не менее, вербальная интервенция также оказывает воздействие на рынок, но если слух не подтверждается, то рынок возвращается на прежний уровень. Часто вербальная интервенция предшествует реальной.

• *Реальная интервенция (real intervention)*. При проведении Центральным банком реальной интервенции обычно публикуется информации о том, сколько средств было потрачено на ее проведение.

Реальная интервенция, в свою очередь, может быть прямой или косвенной.

- *Прямая (direct)*. Центральный банк проводит операцию открыто, от своего имени. В том случае, если для двух стран снижение или повышение обменного курса представляет обоюдный интерес, то интервенция может проводиться совместно, при участии двух ЦБ.

- *Косвенная, скрытая (covered)*. Центральный банк проводит операцию через коммерческие банки - агенты ЦБ, которые выходят на рынок от своего имени, но по поручению ЦБ. Скрытая интервенция - более распространенный вид интервенции. Она оказывает больший эффект из-за неожиданности проведения и временного непонимания трейдерами того, что происходит на рынке.

Проведение частых интервенций не является рыночным методом регулирования курса национальной валюты. Но, тем не менее, например, Банк Японии продолжает проведение агрессивной банковской политики.

Кроме того, интервенции можно классифицировать по направлению.

- *Интервенция по рынку* – интервенция, направленная на ускорение изменения курса валюты в направлении уже наметившейся, но слабой тенденции его движения.

- *Интервенция против рынка* – интервенция, направленная на возврат курса к прежнему уровню, т.е. на инициирование движения курса национальной валюты против наметившейся тенденции. Иногда заканчивается неудачами.

Примеры интервенций Банка Японии 22.09.2003 г. Понедельник начался с резкого падения котировок по доллару. Причем его цены по отношению к основным валютам открылись с большими гэпами по сравнению с пятничным закрытием. Причиной такого поведения валютных рынков стали заявления, сделанные после прошедшего на этих выходных заседания министров финансов.

## **Контрольные вопросы**

1. Занимаются ли крупнейшие международные банки спекуляциями на рынке Форекс?
2. Дайте определение маржинальной торговле.
3. Почему торговля на рынке Форекс возможна с минимальным стартовым капиталом?
4. Какова роль Централных банков в осуществлении операций на рынке Форекс?
5. Оцените уровень риска при совершении торговых операций на рынке Форекс.
6. Для чего Центральные банки проводят интервенции?



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Перспективы стремительного развития международного валютного рынка Форекс уже давно не вызывают сомнений. Повсеместное увеличение денежных накоплений организаций и физических лиц ставит всё более остро вопросы наиболее эффективного управления капиталом. В последнее время рынок Форекс стал одним из самых известных инструментов по управлению личными сбережениями и корпоративными финансами.

В представленном учебном пособии раскрываются основные особенности международного валютного рынка Форекс, вопросы организации и функционирования валютного рынка, а также особенности валютного обращения.

При этом подробно рассматривается работа ведущих участников валютного рынка во взаимосвязи с выполняемыми ими функциями и преследуемыми целями. Дается детальное описание особенностей применения торговых терминалов, позволяющих совершать операции по купле-продаже валюты в режиме реального времени.

Главной особенностью представленного материала стало описание конкретных спекулятивных операций, совершение которых позволит начинающему трейдеру получить свой первый положительный опыт работы на крупнейшем финансовом рынке мира. Однако, только точное следование указанным в пособии рекомендациям сможет обеспечить получение стабильного дохода, ведь риски этого типа операций традиционно считаются очень высокими.

Отдельным направлением учебного пособия стало подробное изложение теории и практики фундаментального анализа. В частности, рассматриваются экономические показатели, оказывающие влияние на изменение валютных котировок. Исходя из степени влияния на валютный курс, такие показатели точно разбиваются на несколько групп, что позволяет проводить эффективные операции в результате изменения макроэкономических индикаторов. При этом предлагаются конкретные рекомендации по разработке торговых систем, основанных на использовании фундаментального анализа.

Подробное рассмотрение наиболее популярных индикаторов технического анализа позволяет получить широчайшие возможности по прогнозированию движения цен и начать самостоятельную разработку торговых систем, основанных на низкой степени риска и высокой доходности. Кроме того, в учебном пособии представлены индикаторы технического анализа, широко использующиеся на практике как автором, так и крупными финансово-кредитными организациями.

# СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

## Основная литература

1. Найман Э.Л. Малая энциклопедия трейдера. – Киев: «Альфа Капитал: Логос», 2006.
2. Мелкумов Я.С. Теоретическое и практическое пособие по финансовым вычислениям. – М.: Инфра-М, 2004.
3. Лиховидов В.Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений – Владивосток, 2003.

## Дополнительная литература

1. Пискулов Д. Ю. Теория и практика валютного дилинга. – Москва: Инфра-М, 2002.
2. Сорос Дж. Алхимия финансов. – М.: Инфра-М, 2004.
3. Эрлих А. Технический анализ товарных и фондовых рынков. – М.: Инфра-М, 2006.
4. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. – М.: Инфра-М, 2001.

## Нормативная литература

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Части первая, вторая, третья (с изм. и дополнениями, вступающими в силу с 01.01.2011).
2. Налоговый Кодекс Российской Федерации. Части первая и вторая (с изм. и дополнениями, вступающими в силу с 01.01.2011).
3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 (с изм. и дополнениями, вступающими в силу с 01.01.2011).

## **КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

1. Каковы основные элементы международного валютного рынка Форекс?
2. В чём заключаются отличительные особенности международного валютного рынка Форекс от других финансовых рынков?
3. Назовите наиболее известные модели национальных валютных рынков в зарубежных странах.
4. Перечислите основные этапы эволюции валютного рынка.
5. Охарактеризуйте место и роль валютного рынка в обеспечении устойчивости развития мировой экономики.
6. Каковы причины, обуславливающие необходимость организации и функционирования валютного рынка?
7. Кто является участниками международного валютного рынка Форекс?
8. Каковы основные задачи государственного регулирования валютного ценообразования?
9. Охарактеризуйте прямых участников международного валютного рынка Форекс.
10. Каковы гарантии надёжности обслуживающих брокеров?
11. Проведите сравнение торговых условий дилинговых центров и банков.
12. В чём заключаются принципы организации посреднической деятельности на международном валютном рынке?
13. Чем обусловлена необходимость использования торговых терминалов для совершения сделок на валютном рынке?
14. Проведите обзор торговых терминалов, существующих в настоящее время.
15. Раскройте порядок и условия открытия торговых счетов в российских и иностранных банках.
16. Каковы условия использования торговых терминалов для работы на рынке Форекс?
17. Дайте определение фундаментального анализа.
18. Цели и задачи фундаментального анализа.
19. Понятие тренда и зоны консолидации.
20. Охарактеризуйте основные виды валютных пар по степени их ликвидности.
21. Дайте характеристику основных тенденций валютного рынка за последнее десятилетие.
22. Обоснуйте причины роста курса доллара США и японской Ёены в период мирового финансового кризиса.

23. Каковы факторы, обуславливающие перемещение международных потоков капитала?
24. Назовите фундаментальные причины изменения курса рубля.
25. На основе чего делаются прогнозы показателей фундаментального анализа?
26. Что происходит в случае, когда прогнозируемые и фактические показатели фундаментального анализа не совпадают?
27. Дайте характеристику показателей уровня безработицы.
28. Какова взаимосвязь между курсом валюты и ставкой рефинансирования?
29. Охарактеризуйте показатели индекса цен потребителей и производителей.
30. Влияет ли рост доходов и расходов населения на курс национальной валюты?
31. Какова периодичность выхода вторичных показателей фундаментального анализа?
32. Что показывают объемы сделок с недвижимостью на первичном и вторичном рынках?
33. Основные принципы построения торговых систем.
34. Для чего производится тестирование торговых систем на исторических данных?
35. Каковы положительные и отрицательные последствия сделок по усреднению позиции?
36. На каких принципах основаны кросс-курсовые торговые системы?
37. В каких случаях используется свечное представление валютных котировок?
38. Сущность и типы банковских ордеров.
39. Принципы работы взаимоотменяемых ордеров и ордеров по исполнению.
40. Причины использования линейных цифровых графиков.
41. Понятие и сущность технического анализа финансовых рынков.
42. Каковы дополнительные инструменты технического анализа?
43. Практическое значение технического анализа.
44. Что показывают объемы сделок с недвижимостью на первичном и вторичном рынках?
45. Охарактеризуйте понятие трендовых индикаторов.
46. Что показывают индикаторы скользящих средних на графиках валютных котировок?
47. Практическое использование индикатора Stochastics.
48. Значение точек пересечения скользящих средних.

49. Дайте определение осциллятора.
50. Каково значение индикаторов перекупленности и перепроданности?
51. В чём заключаются основные отличия осцилляторов RSI и гистограммы MACD?
52. Каковы положительные и отрицательные особенности применения осцилляторов в практической работе?
53. Понятие и сущность уровней поддержки и сопротивления.
54. Каким образом проводится анализ исторических котировок для определения уровней поддержки и сопротивления?
55. Сущность индикатора уровней и линий Фибоначчи.
56. Каким образом уровни Фибоначчи помогают усреднять валютные позиции?
57. Каковы принципы совместного использования индикаторов фундаментального и технического анализа?
58. Как рассчитать величину потенциальной прибыли и убытка?
59. Особенности создания торговых систем для работы на высоковолатильных валютных инструментах.
60. На чём основаны принципы диверсификации валютного портфеля?
61. В чём заключаются основные ошибки при торговле на рынке Форекс?
62. Раскройте факторы, понижающие эффективность торговых систем.
63. Какое влияние на совершение торговых операций оказывает темперамент трейдера?
64. Причины формирования механических торговых систем.

# ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	1
Тема 1. ОРГАНИЗАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА ФОРЕКС.....	5
1.1. Понятие рынка Форекс.....	5
1.2. Особенности рынка Форекс.....	7
1.3. Торговые сессии рынка Форекс.....	9
Тема 2. ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....	11
2.1. Инвестиции на рынке Форекс.....	11
2.2. Понятие маржинальной торговли .....	12
2.3. Государственное регулирование валютного ценообразования ....	14
Тема 3. ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ПОСРЕДНИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ ФОРЕКС .....	17
3.1. Участники рынка Форекс.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
3.2. Крупнейшие международные участники рынка Форекс..	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
3.3. Брокерское обслуживание на рынке Форекс...	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 4. ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРАКТИЧЕСКОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТОРГОВЫХ ТЕРМИНАЛОВ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА ФОРЕКС .....	23
4.1. Особенности практического использования торговых терминалов дилинговых центров ...	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
4.2. Организация и работа на основе торговой платформы российских банков .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
4.3. Использование и особенности функционирования торговых терминалов зарубежных банков	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 5. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....	30
5.1. Понятие фундаментального анализа.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
5.2. Макроэкономические индикаторы.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
5.3. Основные принципы анализа фундаментальных показателей .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>

Тема 6. ИСТОРИЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....	39
6.1. История развития доллара США и японской йены .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
6.2. Особенности истории развития швейцарского франка и евро .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 7. ПЕРВИЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА .....	46
7.1. Основные направления экономической политики.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
7.2. Первичные показатели фундаментального анализа как стратегическая цель в экономической политике развитых стран .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
7.3. Виды фундаментальных новостей .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 8. ВТОРИЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА .....	55
8.1. Показатели роста экономики. Валовой внутренний продукт .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
8.2. Индикаторы производственного сектора ...	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
8.3. Показатели международной торговли .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
8.4. Индикаторы потребительского спроса .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 9. ОСНОВЫ ПОСТРОЕНИЯ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ, ОСНОВАННЫХ НА ФУНДАМЕНТАЛЬНОМ АНАЛИЗЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....	63
9.1. Принципы построения торговых систем ....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
9.2. Разработка торговой системы, основанной на показателях занятости в США .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 10. ГРАФИЧЕСКОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ДАННЫХ ВАЛЮТНОГО РЫНКА ФОРЕКС .....	69
10.1. Сущность ценовых графиков.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
10.2. Основные виды представления движений валютных котировок.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
10.3. Понятие и виды банковских ордеров .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>

Тема 11. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА .....	75
11.1. Понятие технического анализа .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
11.2. Принципы технического анализа .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
11.3. Классификация индикаторов технического анализа .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 12. ТРЕНДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА .....	80
12.1. Понятие тренда и трендовых индикаторов	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
12.2. Фигуры технического анализа как основной фильтр для идентификации состояния тренда .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
12.3. «Скользящие средние» как основной трендовый индикатор .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 13. ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ, ОСНОВАННЫЕ НА ИСПОЛЬЗОВАНИИ ОСЦИЛЛЯТОРА .....	87
13.1. Осциллятор как основной индикатор разворота тренда	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
13.2. Принципы использования осцилляторов..	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 14. ИНДИКАТОРЫ УРОВНЕЙ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ .....	92
14.1. Понятие линий поддержки и сопротивления	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
14.2. Принципы использования уровней поддержки и сопротивления .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
14.3. Теория Фибоначчи .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 15. ПОСТРОЕНИЕ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ, ОСНОВАННЫХ НА ТЕХНИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА .....	98
15.1. Концепции формирования торговых систем.	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
15.2. Торговые тактики .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
15.3. Использование теории вероятностей как основы для проектирования торговой системы .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Тема 16. ПСИХОЛОГИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА ФОРЕКС .....	106

16.1. Психология и торговая система.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
16.2. Психология поведения трейдера .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
16.3. Психология личности в биржевой торговле..	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	113
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	114
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	115

---

Учебное издание  
**Корень** Андрей Владимирович

## **ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА СПЕКУЛЯТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ФОРЕКС**

Учебное пособие

В авторской редакции  
Компьютерная верстка Н.А. Тятовой

Лицензия на издательскую деятельность ИД № 03816 от 22.01.2001

Подписано в печать 03.03.2011. Формат 60×84/16.  
Бумага писчая. Печать офсетная. Усл. печ. л. 8,2.  
Уч.-изд. л. 8,0. Тираж 600 экз. Заказ

---

Издательство Владивостокского государственного университета  
экономики и сервиса  
690600, Владивосток, ул. Гоголя, 41  
Отпечатано во множительном участке ВГУЭС  
690600, Владивосток, ул. Державина, 57