

Эрик Л. НАЙМАН

Малая Энциклопедия Трейдера

ВИРА-Р



АЛЬФА КАПИТАЛ

ББК 65.26 Н20

Найман Э. -Л.

Н20 Малая Энциклопедия Трейдера —К . ВИРА-Р Альфа Капитал, 1999. —236 с..ил. 134 —
Библиогр - с . 221

ISBN 966-95440-0-9

В настоящей книге рассматриваются основы технического и фундаментального анализа финансовых рынков, психологии биржевой игры, а также системы управления рисками

Книга призвана помочь читателям освоить комплекс финансовых решений, состоящий из двух основных блоков — теории анализа финансовых рынков и практики управления финансовыми активами Настоящее издание изобилует практическим материалом, на основе внимательного изучения которого можно освоить многие хитрости финансовых рынков

Книга предназначена как для профессиональных участников рынка ценных бумаг, валютного рынка и биржевых товарных рынков, так и для широкого круга читателей Она может использоваться в качестве учебного пособия для студентов экономических вузов, банковских школ и школ бизнеса.

Автор благодарит компанию "Альфа Капитал" в лице г-на Нилова В В за помощь в издании настоящей книги

ББК 65.26

ISBN 966-95440-0-9

© Альфа Капитал, 1999



МАЛАЯ ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ТРЕЙДЕРА

ОГЛАВЛЕНИЕ

	стр
Введение.....	5
1. Фундаментальный анализ рынка.....	7
1.1 <i>Основное определение спекулятивных рынков</i>	7
1.1.1 Валютный рынок	7
1.1.2 Фондовый рынок	17
1.2 <i>Причины и Следствия</i>	20
1.3 <i>Цикл жизни фундаментальных факторов</i>	22
1.4 <i>Основные направления экономической политики правительств развитых стран</i>	24
1.5 <i>Взаимосвязь между фундаментальными факторами и динамикой обменного курса</i>	27
1.6 <i>Торговля слухами</i>	32
2. Технический анализ рынка	35
2.1 <i>Общие принципы технического анализа</i>	35
2.2 <i>Цель анализа</i>	36
2.3 <i>Типы графиков и правила их построения</i>	36
2.4 <i>Трендовые модели. Правила построения и анализа Подтверждения</i>	39
2.4.1 <i>Линии тренда по максимальным ценам (линии сопротивления)</i>	40
2.4.2 <i>Линии тренда по минимальным ценам (линии поддержки)</i>	41
2.4.3 <i>Переход линии поддержки в линию сопротивления и наоборот</i>	42
2.4.4 <i>Линии канала</i>	43
2.4.5 <i>Классические фигуры технического анализа</i>	44
2.4.6 <i>Общие черты и противоречия трендовых моделей</i>	60
2.4.7 <i>Срок жизни тренда и его жизненный цикл</i>	61
2.4.8 <i>Ускорение и замедление трендов</i>	64
2.5 <i>Простые средние</i>	65
2.5.1 <i>Правила построения и их виды</i>	65
2.5.2 <i>Правила анализа</i>	67
2.6 <i>Сложные средние</i>	73
2.6.1 <i>Построение и анализ двух средних на одном графике и комбинации пар средних</i>	73
2.6.2 <i>Каналы изменения цен</i>	75
2.6.3 <i>Построение и анализ MACD</i>	80
2.7 <i>Прочие трендовые индикаторы</i>	86
2.7.1 <i>Построение и анализ линии RTP</i>	86
2.7.2 <i>Построение и анализ индикатора "направленного изменения" (+/-DM)</i>	87
2.7.3 <i>Построение и анализ среднего индикатора вероятной направленности</i>	89
2.8 <i>Общие выводы по трендовому анализу рынка</i>	90
2.9 <i>Осцилляторы</i>	90
2.9.1 <i>Общие принципы построения и расчетов, виды осцилляторов</i>	90
2.9.2 <i>Правила анализа</i>	101
2.10 <i>Анализ показателей объема</i>	107
2.10.1 <i>Правила построения и расчета показатели объема</i>	107



МАЛАЯ ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ТРЕЙДЕРА

Никто никому не должен верить как Господу Богу или Его пророку. Достаточно просто слушать человека, который заставляет думать.

Питер Оппенгеймер, английский экономист **ВВЕДЕНИЕ**

Эта работа предназначена для людей, которые знакомы с общими принципами работы и понятиями биржевого и внебиржевого рынков валют, ценных бумаг и биржевых товаров.

Свободные денежные средства преследуют две основные цели - получение максимальной доходности при соблюдении соответствующей надежности. В целом, спекуляции на валютном и фондовом рынках к надежным активам отнести трудно, но они обеспечивают самую высокую доходность из всех легальных видов операций. Если же денежные средства не инвестировать, то они имеют свойство со временем исчезать, поэтому или вы работаете с деньгами, или прощаетесь с ними навсегда.

Главную цель, которую я преследую, когда пишу данную работу - помочь вам сохранить, а не потерять ваши деньги. Если вы минимизируете убытки, то стабильно высокая доходность вам гарантирована.

Но давайте сначала проверимся на "трейдеризм" (*трейдеризм* — не смертельная, но неизлечимая болезнь профессионального спекулянта-трейдера, выражается в получении особого удовольствия от торговли "воздухом"). Проверять при этом вы будете сами себя и сами же себя вы будете оценивать.

Первым делом проверьте себя на *азартность*. Сходите в казино и играйте, пока хватит сил и желания. Если вы выйдете оттуда еще одетыми, не заложив жену и любовницу, то можно считать, что первое испытание вы прошли с честью. Если же вы вообще не пошли в казино, то подумайте, а нужна ли вам такая работа.

Далее проверьте свою *внимательность*. Возьмите любой самый простой предмет (стакан, тарелку, шариковую ручку и т.п.) и попытайтесь заметить любые отличия от стандартной формы данных предметов. Таких отличий должно быть не меньше пяти.

Обязательно трейдеру необходимо *логическое мышление*. Попробуйте провести логическую цепочку между войной в Персидском заливе и ростом цен на бензин в Европе, между падением преступности и праздничными днями и т. д.

И, наконец, проверьте свои способности к *ожиданию* и *выдержке*. Пригласите на свидание девушку, которую вам придется (в этом вы должны быть уверены)

NAIMAN

NAIMAN

ждать не меньше трех часов. Если вы все-таки ее дождетесь, то можете приступить к профессиональным спекуляциям. Если в вашем окружении таких девушек нет, то ждите общественный транспорт на остановке, развода мостов в Санкт-Петербурге и т. д., пока не будете спокойно реагировать на любой факт ожидания.

Заранее извинюсь за присущую данной работе сухость изложения, но постарайтесь оживить ее собственным воображением.

Со стороны все то, что из себя представляют финансовые рынки, может выглядеть как чрезвычайно сложный и запутанный лабиринт. Поэтому кратко то, что мы будем здесь изучать, можно назвать *путями лабиринта*. После того, как вы проберетесь через первые завалы собственных возможностей на подступах к лабиринту, пора в него входить.

Коротко рассмотрим пути этого лабиринта.

За первым поворотом после *вступления* мы попадаем в пределы основ *фундаментального анализа*. Несмотря на кажущуюся простоту его поворотов и выходов, мы никогда заранее не сможем сказать, к каким выводам приведет тот или иной путь. Как нельзя дважды войти в одну и ту же реку, так нет и двух одинаковых следствий одной и той же фундаментальной причины. Успешно освоив хитрости и особенности фундаментального анализа, мы войдем в чертоги *анализа технического*. Последовательно проходя изгибы классического трендового анализа и анализа осцилляторов, вы узнаете разновидности статического и динамического технического анализа. Дополнительные возможности технического анализа кратко раскроются перед вами в виде специфического анализа и анализа индикаторов объема. После блужданий по коридорам технического анализа мы выйдем на тропу *системы управления рисками*, которая покажет вам возможные ловушки при применении полученных знаний в ходе практической работы с "живыми" деньгами. После прохождения третьего кита (первый - технический анализ, а второй - фундаментальный анализ) трейдинга вы попадете в последний предел лабиринта - *психологию* практической деятельности. Эта последняя ловушка лабиринта подстерегает каждого невнимательного путника на пути к деньгам и славе. Вот только забрезжил свет неисчислимых богатств, как, казалось бы, незначительное и ничем объективным необъяснимое поведение рынка, а иногда и ваши собственные действия, ввергают вас в пучину если не разорения, то значительных убытков. Большинство трейдеров-неудачников заканчивают свою карьеру именно в этом пределе лабиринта. На выходе из лабиринта, как награду успешно выжившим, предложено рассмотреть некоторые интересные моменты практической деятельности.

Перед тем как приступить к изложению основной темы, необходимо отметить, что успех или неуспех в применении положений данной работы будет зависеть целиком от того, как вы относитесь к данному виду деятельности — как к работе, игре или как к средству получения "легких" денег.

NAIMAN

NAIMAN

1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА

Существует три главных метода анализа финансовых и товарных рынков: фундаментальный анализ, технический анализ и интуитивный подход к анализу.

Фундаментальный анализ изучает движение цен на макроэкономическом уровне. Он может способствовать определению главного рыночного тренда (*тренд* - основное направление динамики рыночной цены), однако для определения конкретного момента совершения сделки фундаментального анализа зачастую бывает недостаточно. В этой области применяется технический анализ.

Технический анализ основан на следующей гипотезе — рыночные цены являются отражением желаний и действий всех участников рынка. В результате и цена и объем отражают каждую сделку, совершенную многотысячной армией трейдеров.

Интуитивный подход к анализу исповедуется небольшим числом трейдеров и, как правило, не приводит к долговременному успеху. Немного об этом подходе будет рассказано в разделе 4.

Школа фундаментального анализа рынка возникла с развитием прикладной экономической науки. За свою основу она взяла знания о макроэкономической жизни общества и ее влиянии на динамику цен конкретных товаров.

Например, знание погодных условий в Латинской Америке на текущий год могут помочь рассчитать в данном году объемы производства кофе и, соответственно динамику цен на кофе в этот период.

Если основная макроэкономическая задача школы технического анализа — сглаживать спекулятивные колебания цен, то главная задача школы фундаментального анализа — формировать и предугадывать новые тренды в динамике цен. Отсюда мы выводим предназначение фундаментального анализа — анализ и прогноз фундаментальных факторов и их влияния на трендовую динамику цен.

Стратегические инвесторы, осуществляющие долгосрочное инвестирование основное внимание в своей работе уделяют именно фундаментальному анализу, хотя при этом они пропускают краткосрочные технические колебания цен.

1.1. Основное определение спекулятивных рынков 1.1.1. Валютный

рынок

В международной валютной терминологии различают:

- *валютные рынки*, на которых осуществляется торговля национальными валютами. Продажа или покупка валюты здесь происходит в стране ее происхождения;

- *еврорынок* (рынок евровалют), на котором торгуются депозиты и кредиты в любой валюте, независимо от страны ее происхождения.

Под торговлей валютой здесь понимается совокупность конверсионных (обменных) и депозитно-кредитных операций в иностранных валютах, осуществляемых участниками валютного рынка по рыночному курсу или процентной ставке.

Если немецкий банк берет кредит у банка в США в долларах, он торгует на международном валютном рынке, а если тот же самый банк получает тот же самый кредит в долларах США у банка в Лондоне или Швейцарии, то торговля происходит на рынке евровалют.

Существует понятие *евровалюта* — евродоллар, евромарка, еврофранк (швейцарский), евролира — все это одноименные валюты на депозитных и ссудных счетах банков, которые находятся не в США, Германии, Швейцарии и Италии соответственно, т.е. не "на родине" этих валют.

NAIMAN

NAIMAN

Таким образом, когда мы говорим о собственно валютном рынке, то подразумеваем как валютные рынки национальных валют (forex), так и рынки евровалют (deposits/ loans).

Ранее мы уже отметили, что торговля на валютном рынке производится в двух основных направлениях:

- конверсионные операции — это сделки по обмену одной национальной валюты в другую по согласованному двумя сторонами курсу на определенную дату. Конверсионные операции производятся на валютном рынке *FOREX (Foreign Exchange Operations)*,

- депозитно-кредитные операции — это совокупность краткосрочных (от 1 дня до 1 года) операций по размещению свободных денежных остатков (*депозитные операции - deposits*) или по привлечению недостающих средств в иностранных валютах (*кредитные операции - loans*) на определенный срок под фиксированный в соглашении процент. Депозитно-кредитные операции проводятся на *денежном рынке (Money Market Operations)*.

В свою очередь, конверсионные операции подразделяются на операции типа *spot* (дата поставки валют на следующий день после заключения сделки) и *форвардные* операции (срок поставки от нескольких дней до нескольких лет). Основными объектами конверсионных операций являются:

- доллар США - USD;
- немецкая марка - DEM;
- японская йена - JPY;
- фунт стерлингов - GBP;
- швейцарский франк - CHF;
- итальянская лира - LTL;
- французский франк - FRF;
- бельгийский франк - BFR;
- испанская песета - ESP;
- австралийский доллар - AUD;
- канадский доллар - CAD.

Существует несколько мировых финансовых центров, активно торгующих валютами. К ним относят: в Европе — Лондон, Франкфурт-на-майне, Цюрих и Париж; в Северной Америке — Нью-Йорк и Сан-Франциско; в Азии — Токио, Сингапур и Гонконг. По данным Банка международных расчетов (г.Базель, Швейцария), объем конверсионных операций в 1989 году составил 932 млрд. долларов США, а в конце 1993 г. превысил 1100 млрд. долларов. Ежегодный прирост объемов международной торговли валютами составляет 5-7 процентов. Крупнейшим рынком мира является Лондонский рынок, на его долю приходится около 480 млрд. долларов. Объемы конверсионных операций в Нью-Йорке составляют около 220 млрд. долларов, а в Токио — 170 млрд. долларов. Остальные рынки гораздо меньше — на Сингапур приходится 90 млрд. долларов, Франкфурт-на-майне — около 60 млрд. долларов. Время, когда одновременно производятся торги в Лондоне, Франкфурте-на-Майне и Нью-Йорке (с 14-00 по 18-00 по GMT - Greenwich Meridian Time, время по Гринвичу) является наилучшим для проведения крупных операций, поскольку это самые ликвидные рынки. Азиатские рынки и рынок Сан-Франциско по своей емкости намного меньше европейских валютных рынков, поэтому отдельные крупные сделки, совершаемые здесь, способны оказать значительное воздействие на валютный курс.

Если говорить о разнице функционирования валютных рынков, то необходимо привести следующую таблицу, показывающую разницу во временных поясах финансовых рынков.

Таблица 1.1

Финансовый рынок	Разница в часах от времени GMT	
	зимнее время	летнее время
Веллингтон, Новая Зеландия	-11	-12
Сидней, Австралия	+9	-10
Токио, Япония	-9	-9
Гонконг	+8	+8
Сингапур	+7	+8
Москва	+3	+4
Киев	+2	+3
Франкфурт-на-Майне, Цюрих	+1	+2
Лондон	0	+1
Нью-Йорк	-5	-4
Лос-Анджелес	-8	-7

Основными участниками валютного рынка являются:

- центральные банки;
- коммерческие банки;
- инвестиционные и пенсионные фонды;
- предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции;
- валютные биржи;
- валютные брокерские фирмы;
- физические лица.

Особое место в структуре мировых валютных рынков занимают *центральные банки*. Крупнейшими центральными банками, которые оказывают наибольшее воздействие на динамику валютных курсов, являются Федеральная резервная система США (US Federal Reserv - FED), Бундесбанк Германии (Deutsche Bundesbank - Buba), Банк Англии (Bank of England - Old Lady), Банк Японии (Bank of Japan - BOJ).

Федеральная резервная система США (ФРС) была образована в 1913г. Она функционирует как независимый орган Федерального правительства США и подотчетна Конгрессу, хотя Президент назначает членов Совета Управляющих ФРС. С августа 1987г. пост председателя Совета Управляющих ФРС занимает Алан Грин-спейн (Alan Greenspan). В 1996 году Гринспейну было 70 лет. Ближайшая дата переизбрания председателя Совета — 20 июня 2000 г.

Отдельно необходимо сказать про FOMC (Federal Open Market Committee — Федеральный комитет открытого рынка) — комитет в структуре ФРС США. В него входит в полном составе Совет управляющих ФРС. Обязательный член — президент Нью-Йоркского федерального резервного банка; еще четыре президента других федеральных резервных банков входят в FOMC по принципу ротации. FOMC проводит свои заседания один раз в 4-6 недель. Решения принимаются по вопросам воздействия на денежные рынки, объемам кредитования, процентным ставкам, а также по регулированию валютного рынка. FOMC является одной из самых ключевых фигур современного государственного регулирования международных финансовых рынков. Возглавляет FOMC также Алан Гринспейн.

Бундесбанк Германии с 1992г. и до 2000г. возглавляет Ханс Титмайер (Hans Tietmeyer). Этот человек сделал свое ведомство одним из самых влиятельных среди центральных банков в мире. Титмайер — сторонник концепции, что помощь другим странам в ущерб Германии недопустима. Наиболее вероятным преемником Титмайера на этом посту называют Отмара Иссинга (Otmar Issing) — главного экономиста Бундесбанка и ярого монетариста.

NAIMAN

NAIMAN

ФРС и Бундесбанк являются самыми независимыми правительственными структурами среди центральных банков ведущих индустриальных государств. Это позволяет им проводить самостоятельную политику в определении процентных ставок и эффективного валютного курса, которая лишь опосредованно соотнобразуется с мнением парламента и правительства своей страны.

Во главе Банка Англии с 1993г. стоит Эдди Джордж (Eddie George).

Банк Японии с 1994 года возглавляет Ясуо Мацушита (Yasuo Matsushita).

Среди коммерческих банков выделяются Barclays Bank, Chase Manhattan Bank, Citibank, Deutsche Bank, Standard Chartered Bank, Union Bank of Switzerland и другие. Ежедневный объем валютных операций этих банков достигает миллиардов долларов. При этом можно отметить высокую концентрацию валютнообменных операций среди небольшого количества банков — более 3/4 дневного оборота валютного рынка проходит через менее чем 1000 банков мира.

Инвестиционные и пенсионные фонды проводят активную политику "портфельного" инвестирования. Данная политика заключается в приобретении государственных и корпоративных ценных бумаг в различных странах мира. Обычно эти организации называют просто фондами (funds). Среди наиболее известных фондов выделяют фонд "Quantum", входящий в "империю" Джорджа Сороса. К этой же группе участников валютного рынка относят финансовые организации, являющиеся структурными подразделениями транснациональных корпораций — Дженерал моторе, Форд моторе, Кока-кола, Джонсон энд Джонсон, Бритиш петролеум, Суми-томо, Мицубиси, Даймлер Бенц и т.п. Здесь необходимо отметить существование двух основных групп фондов — пенсионных и хедж-фондов. Пенсионные фонды основной своей задачей ставят сохранение вложенных в них средств, а получение прибыли отходит на второй план. Управляющие подобными фондами получают вознаграждение как процент от активов. Отсюда становится понятным, что пенсионные фонды редко осуществляют рискованные спекулятивные операции. В противоположной им стратегии работают хедж-фонды, ярким представителем которых является фонд "Quantum". Управляющие хедж-фондов получают вознаграждение в виде процентов от прибыли, отсюда появляется стремление хедж-фондов заработать на любой, даже самой рискованной операции. Исторически пенсионные фонды были созданы раньше хеджевых (в 30-е годы нашего столетия по сравнению с 60-ми соответственно) и на сегодня суммарные их активы значительно больше. Однако снижение доходности классических инструментов инвестирования (государственные ценные бумаги и акции) провоцирует все большее число инвесторов вкладывать свои средства в хедж-фонды, несмотря на более высокий риск данных инвестиций. В настоящий момент активная спекулятивная деятельность хедж-фондов является главным источником нестабильности финансовых рынков. Зачастую только одни слухи о том, что какой-то крупный хедж-фонд начал проводить широкомасштабные операции на рынке некоторого товара, способны сильно "качнуть" рынок в ту или иную сторону.

Брокерские фирмы отвечают за сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними валютной сделки. За подобное посредничество брокерские фирмы получают комиссионные. Крупнейшими брокерскими фирмами на валютном рынке являются Bierbaum, Courts, Harlow Buttler, Lasser Marshall, Tradition, Tullet and Tokio и другие.

Франкфуртская валютная биржа и "франкфуртский фиксинг". Начало этой бирже было положено в 1953 году, когда на ее торговой площадке проводились торги по пяти валютам. На сегодня Франкфуртская биржа ежедневно котирует более двадцати валют и является вторым по величине (после Лондона) валютным

NAIMAN

NAIMAN

рынком Европы. Формирующиеся на бирже котировки служат главным источником при определении Бундесбанком официальных курсов валют. В Германии для целей бухгалтерского учета конверсионные сделки между банками и их клиентами не могут отличаться от официального курса более чем на 40 пунктов в обе стороны (для доллара США). Общий спрэд, таким образом, составляет 80 пунктов. То есть, если официальный курс немецкой марки к доллару составляет 1.5763, то банки обязаны продавать доллары по цене не больше 1.5803, а курс покупки долларов — не менее 1.5723. С 11:00 до 11:05 по GMT на биржу поступают заявки со всей страны, согласно которым и определяется "франкфуртский фиксинг", являющийся официальным курсом немецкой марки. Все остальное время Франкфуртская биржа действует как обычный межбанковский валютный рынок. Важность "франкфуртского фиксинга" для валютного рынка заключается в том, что немецкие банки стараются выполнить клиентские заявки по курсу, максимально приближенному к "фиксингу". Поэтому в это время курс немецкой марки по отношению к другим валютам как бы замирает, совершая колебания в очень узком коридоре (не более указанных 40 пунктов).

Отдельную группу организаций, оказывающих значительное влияние на валютный рынок, составляют следующие правительственные органы:

- Казначейство США (руководимое с 1995г. Робертом Рубином - Robert Rubin);
- Министерство финансов Германии (с 1989г. министр финансов Теодор Вай-гель - Theodor Waigel);
- Министерство финансов Великобритании (с 02/05/97г. министр финансов Гордон Браун - Gordon Braun);
- Министерство финансов Франции (с 1995г. министр экономики и финансов Жан Артуи - Jean Arthuis).

Остальные участники валютного рынка существенного влияния на динамику валютного курса и процентных ставок не оказывают, поэтому здесь рассматривать мы их не будем.

А теперь рассмотрим основные исторические вехи становления и развития современного валютного рынка.

С 1821 по 1914 г. — эра золотого стандарта, когда фунт стерлингов свободно и без ограничений конвертировался в золото. В это время фунт фактически является главной резервной валютой мировых финансов.

1914 г. — с началом первой мировой войны на ведущие позиции выходит доллар США. Появляется долларовая зона с составом из стран Северной и Латинской Америки.

1922 г. — конференция в Генуе. Было предусмотрено создание золотого эталона и системы резервной валюты на основании довоенной модели.

1925г. - установление Великобританией золотого эталона на основе довоенного паритета фунта стерлингов и золота. Теперь резервы не ограничивались золотом, они также включали конвертируемую в золото валюту (например, доллар США). Однако, новый "золотой стандарт" фунта уже не соответствовал реальной действительности.

1929 г. — биржевой крах в США. Сопровождался падением котировок акций приблизительно на 36%. Затем акции поднялись почти на половину величины падения, а за период с 1930 по 1932гг. снизились еще на 80%. Кризис дал толчок к коренным изменениям в экономической политике государства на финансовых рынках. Этот период обычно называют "Великой Депрессией".

1931 г. — паника на финансовом рынке Лондона, приведшая к фактической смене лидеров резервных валют. На первое место вышел доллар, а фунт отошел на вторые роли. Была вызвана затянувшейся депрессией в экономике США.

NAIMAN

NAIMAN

Сентябрь 1931 г. — отмена Великобританией золотого эталона и введение свободно-плавающего курса фунта стерлингов. С целью управления курсом был создан специальный Счет стабилизации обмена.

1933 г. — отмена золотого эталона в США и введение свободно-плавающего курса доллара.

1933 г. — формирование "золотого блока". В него вошли Франция, Италия, Швейцария, Голландия, Бельгия и Люксембург. Цель создания — сохранить золотую обратимость своих валют на уровне паритетов, фиксированных в 20-х годах.

30 января 1934 г. — ратификация Президентом США Рузвельтом Золотого резервного акта, которым устанавливался фиксированный паритет американской валюты к золоту, составивший 35 долларов за тройскую унцию.

Март 1935 г. — выход из "золотого блока" Бельгии и девальвация бельгийского франка.

Сентябрь 1936 г. — полный распад "золотого блока".

25 сентября 1936 г. — подписание Великобританией, Францией и США Трехстороннего соглашения, согласно которому эти страны взяли на себя взаимную ответственность за нормальное функционирование обменного рынка своих валют. Это был первый прецедент придания интервенционной деятельности центральных банков официальный характер.

Июль 1944 г. — подписание Бреттон-Вудского соглашения, которое утвердило "долларовый стандарт". Валюты 44 стран были жестко привязаны к доллару США, а доллар - к золоту (35 долларов за тройскую унцию).

Декабрь 1945 г. — вступление в силу Бреттон-Вудских соглашений.

1947 г. — введение Италией свободного обменного курса к доллару США, имевшее разрушительные последствия для стерлинговой зоны. Это выразалось в появлении заниженного кросс-курса фунта к доллару через итальянскую лиру на уровне 2.60, по сравнению с официальным курсом 4 доллара за фунт.

15 июля 1947 г. — официальное заявление Великобритании о конвертируемости фунта стерлингов, которое впервые после войны восстановило перевод стерлинговых активов в долларовые и в золото.

Август 1947 г. — приступил к работе международный стабилизационный фонд, известный под названием МВФ.

20 августа 1947 г. — временная приостановка конвертируемости фунта стерлингов.

Июнь 1948 г. — проведение фундаментальной денежной реформы в ФРГ.

1 июля 1948 г. — принятие плана Маршалла о восстановлении разрушенной войной экономики стран Европы.

1948 г. — введение Францией свободного обменного курса к доллару США.

Апрель 1949 г. — проведение денежной реформы в Японии.

18 сентября 1949 г. — 35%-ная девальвация фунта по отношению к доллару. Новый курс — 2.80 долларов за фунт.

1950 г. — основан Европейский платежный союз, ставший одним из инструментов внешней торговой политики ОЕСР (Организации европейского сотрудничества и развития). Цель создания ЕПС — подготовка европейских валют к конвертируемости.

Март 1954 г. — введение Великобританией либерализационных мер по отношению к обмену фунта стерлингов на другие валюты. В результате произошло сближение рыночного и официального курсов фунта.

Февраль 1955 г. — фунт стерлингов фактически стал конвертируемым.

1958 г. — девальвация французского франка на 17.55 %, сопровождавшаяся успешной дефляционной политикой.

27 декабря 1958 г. — официально вступила в силу конвертируемость для всех валют стран-членов Европейского платежного союза. В этот же день ЕПС был заменен Европейским валютным соглашением (ЕВС). Эта конвертируемость опиралась на ось "доллар-золото".

1959 г. — денежная реформа во Франции. Новый франк обменивался на сто старых.

20 октября 1960 г. — цена на золото на свободном рынке Лондона достигла беспрецедентного уровня в 40 долларов за унцию, что угрожало стабильности доллара как мировой резервной валюты.

1960 г. — создание "золотого пула". Цель — сдерживание роста цены на золото, была достигнута. С конца 1960 г. по конец 1967 г. цена на золото никогда не превышала 35.35 долларов за унцию.

Март 1961 г. — ревальвация немецкой марки и голландского гульдена по отношению к доллару США. Причина — большой положительный платежный баланс этих стран.

Август — октябрь 1962 г. — кубинский ракетный кризис. Снятие политической напряженности, могущей привести мир в состояние третьей мировой войны, самым лучшим образом повлияло на фондовый рынок США. В период с 1962 по 1966 гг. цены на акции стремительно росли. Это был один из самых непредсказуемых фондовых бумов XX столетия, так как сопровождался ростом инфляции и соответствующим ростом процентных ставок.

1965 г. — крах на японском фондовом рынке.

Февраль 1966 г. — "бычий" тренд фондового рынка США наконец-то остановлен.

18 ноября 1967 г. — девальвация фунта стерлингов на 14.3%. Основные причины — значительный объем военных долгов, обязательства второй резервной валюты, перестройка британской экономики. Последний удар по фунту последовал после июньской шестидневной войны на Ближнем Востоке, вала продаж фунтов арабскими странами и огромного торгового дефицита Великобритании. Официальный паритет фунта снизился с 2.80 до 2.40 долларов США.

15-17 марта 1968 г. — распад "золотого пула". Причина — резкий рост цен на золото.

Май 1968 г. — социальные волнения в Париже, на успокоение которых национальный банк Франции истратил большую часть своих валютных резервов. В итоге это привело к последующей девальвации французского франка.

1969 г. — в рамках МВФ созданы специальные права заимствования (СДР). СДР позволили консолидировать мировые валютные резервы и управлять ими в рамках наднационального органа. Первоначально СДР предполагалось использовать как альтернативу золоту в качестве наполнения официальных резервов. На сегодня данная "денежная" единица большой популярностью не пользуется.

8 августа 1969 г. — девальвация французского франка на 11.1% по отношению к доллару США.

28 сентября 1969 г. — Германия приняла решение о введении плавающего курса своей валюты, что в дальнейшем привело к росту немецкой марки.

27 октября 1969 г. — ревальвация немецкой марки по отношению к доллару США на 9.3%.

1970 г. — весь год происходило снижение учетных ставок в США, инициировавшее кризис доллара.

3-5 мая 1971 г. — массированный сброс инвесторами долларов США.

9 мая 1971 г. — Швейцария и Австрия ревальвировали свои валюты соответственно на 7.1 и 5.1 процентов.

15 августа 1971 г. — конвертируемость доллара в золото приостановлена. Причина отмены "золотого стандарта" — значительная переоценка доллара, накопленная длительными отрицательными платежным и торговым балансами США. Тем не менее доллар остался основной резервной валютой. Бреттон-Вудская система прекратила свое существование.

18 декабря 1971 г. — "группа десяти" стран заключила Смитсоновское соглашение в Вашингтоне, по которому было принято решение о ревальвации валют основных индустриальных государств по отношению к доллару и привязке к нему фиксированным паритетом. С этого момента допускались максимальные колебания на 2.25% в ту или другую сторону. Официальная цена золота составила 37-38 долларов за унцию, однако конвертируемость доллара в золото не была восстановлена. Фактически произошла девальвация доллара на 7.66%.

7 марта 1972 г. — Шесть первых членов ЕЭС образовали "змею в туннеле". Это означало, что колебания валют данных стран не могли превышать 1.125% с одной и с другой сторон официального паритета, составив в общей сложности 2.25% против 4.5%, оговоренных в Вашингтоне. Для поддержания зафиксированных паритетов была создана специальная система интервенций. Результат создания "змеи" — образование де-факто зоны немецкой марки.

Июнь 1972 г. — Великобритания приняла решение о введении свободного плавающего курса фунт стерлингов.

Январь 1973 г. — итальянское правительство было вынуждено разделить валютный рынок на два сектора - коммерческий и финансовый.

12 февраля 1973 г. — девальвация доллара по отношению к золоту с 38 до 42.2 долларов за тройскую унцию. Это решение вызвало целую серию смен фиксированных курсов и ревальвацию валют по их отношению к доллару (Швейцария и Япония ревальвировали свои валюты на 12 и 7.5 процентов соответственно).

Март 1973 г. — Япония и европейские страны с твердой валютой приостановили свои обязательства по фиксированным обменным курсам.

Июль 1973 г. — управляющие центральных банков "Группы десяти" договорились заменить "управляемые колебания" на режим плавающих обменных курсов. Это решение означало конец эпохи официального доллароваго эталона, хотя фактически доллар США и по сей день является основной резервной валютой.

1973 г. — первое значительное (в четыре раза) повышение цен на нефть. Вызвало сильную инфляцию во всех индустриальных странах и резкий спад в экономике 1974-75 гг. В этот же год значительно выросла цена на золото.

1974 г. — кризис на фондовом рынке США.

1975 г. — ведущие страны достигли неформального соглашения об отмене официальной цены на золото.

Январь 1976 г. — конференция МВФ на Ямайке отметила невозможность возврата к фиксированным обменным курсам. Впервые на официальном международном уровне каждой стране была предоставлена возможность принятия на выбор фиксированного или плавающего обменного курса.

1976 г. — главная особенность года — сильная "поляризация" европейских валют. Традиционно "слабые" валюты (фунт стерлингов, итальянская лира, французский франк) страдают от сильной девальвации, а "сильные" валюты (немецкая марка, швейцарский франк и голландский гульден) продолжают усиливаться.

10 января 1977 г. — фунт официально прекратил выполнять функции резервной валюты.

Апрель 1978 г. — центральным банкам ведущих индустриальных стран было разрешено покупать и продавать золото без ограничения на свободном рынке.

1 ноября 1978 г. — США, ФРГ, Япония и Швейцария договорились о совместных действиях по стабилизации обменных курсов. Цель — удержать курс доллара от падения.

1979 г. — создана Европейская валютная система. Введена в обращение единая расчетная валюта — ЭКЮ (ECU — European Currency Unit).

1979 г. — второй нефтяной кризис, вызвавший новый скачок цен на нефть. Основная причина — рост промышленного производства. Скачок произошел в обстановке перебоя с нефтедобычей в Иране. В результате последнего роста цен на нефть в странах Ближнего Востока образовались огромные по величине объемы свободных денежных средств, которые затем хлынули на финансовые рынки Европы и США в поисках максимальных процентов.

Август 1982 г. — кризис задолженности Мексики, показавший ненадежность долгов "третьих стран" и усиливший напряженность на финансовых рынках. Это на некоторое время ослабило доллар, но решительные меры ФРС по оказанию финансовой помощи Мексике позволили избежать кризиса доллара.

Март 1983 г. — девальвация французского франка.

1984 г. — рост курса доллара США, обусловленный высокими процентными ставками на фоне умеренной инфляции.

4 квартал 1984 г. — понижение процентных ставок в США, ставившее целью ослабить доллар. Однако, после незначительного снижения доллар сделал очередной максимум. Американская промышленность всерьез начала переходить на импортное сырье и переводить производство за границу. В итоге сильный доллар стал главной проблемой США.

Сентябрь 1985 г. — соглашение в отеле "Плаза" (Plaza agreement) в Нью-Йорке семью ведущими индустриальными странами. Главное решение — понижение курса доллара посредством управляемой игры центральными банками "семерки" на валютном рынке. Данное соглашение фактически означало прекращение режима свободно плавающих обменных курсов и его замену на систему регулируемых плавающих курсов.

Февраль 1987 г. — Луврское соглашение между странами "Группы Пяти" (США, Германия, Великобритания, Франция и Япония) и Канадой о координации валютных интервенций для стабилизации доллара США. Распалось после биржевого краха 19 октября в США.

Сентябрь 1987 г. — крах на рынке государственных облигаций в Японии. Япония из покупателя облигаций превратилась в продавца, что спровоцировало последующее значительное падение цен на рынке государственных облигаций в США.

19 октября 1987 г. — "черный понедельник" — крах на Нью-Йоркской фондовой бирже. Среднее значение Доу-Джонса упало на 508 пунктов, или на 22% своей величины, что близко к показателю биржевого краха 1929г. Сопровождался одновременным падением доллара, облигаций и акций. Этот крах ознаменовал переход экономического и финансового могущества от США к Японии.

Январь 1988 г. — обвальный "медвежий" тренд по доллару США завершился. Это было вызвано улучшением платежного и торгового балансов. С этого времени темпы падения доллара замедлились и перемежались аналогичными, хотя и более слабыми периодами подъема.

1990 г. — объединение Германии. Дало толчок усилению инфляционных процессов в объединенной стране и последующему росту процентных ставок. В результате нарушился баланс сил между немецкой маркой и остальными валютами, входящими в европейскую валютную систему (ЕВС).

1992 г. — выход Италии из ЕВС, сопровождающийся девальвацией итальянской лиры.

Сентябрь 1992 г. — девальвация фунта стерлингов и выход Великобритании из ЕВС.

Июнь - июль 1993 г. — под угрозой стабильность французского франка и выход его из ЕВС. Курс франка по отношению к немецкой марке снизился до минимально допустимой отметки.

Июль 1993 г. — встреча в Брюсселе руководителей центральных банков и министров финансов европейских государств. Причина - дестабилизация ЕВС, грозящая ее разрушением. Несмотря на отсутствие реальных результатов встречи, на европейском валютном рынке стало спокойнее и французский франк удержался в ЕВС.

4 февраля 1994 г. — ФРС США впервые за последние пять лет подняли базовую процентную ставку с 3.0 до 3.25 %. Сразу после объявления о повышении ставки немецкая марка в течение пятнадцати минут упала по отношению к доллару на 300 пунктов (с 1.7350 до 1.7650).

1994 г. — девальвация мексиканского песо к доллару США на 40%. Кризис в Мексике оказал огромное отрицательное влияние на экономику США. В результате весь 1995г. доллар по отношению практически ко всем валютам падал, достигнув исторических минимумов.

8 марта 1995 г. — исторические продажи доллара против немецкой марки и японской йены вывели его курс на исторически низкий уровень - 1.3430 марок и 88.60 йен. Спрэды между котировками на покупку и продажу достигали 50 пунктов, а единственными покупателями долларов на рынке были только центральные банки. За восемь дней марта доллар "потерял" более 8%.

19 апреля 1995 г. — кризис доллара США достиг апогея. Это выражалось в стремительном падении доллара по отношению ко всем ведущим валютам. Против немецкой марки и японской йены он достиг - 1.3455 марок и 79.70 йен. С начала 1995 года доллар упал более чем на 12% против немецкой марки и более 22% против японской йены. Основная фундаментальная причина - слабость американской экономики и бегство японских капиталов из США.

20 апреля 1995 г. — Япония понизила учетную ставку до исторически низкого уровня в 1%. При текущем на тот момент уровне инфляции (около 2%) реальный процент кредитования Банком Японии коммерческих банков оказался отрицательным.

25 апреля 1995 г. — встреча министров финансов "большой семерки" (США, Германия, Великобритания, Франция, Италия, Канада и Япония) в Вашингтоне. Выработано единое мнение относительно валютной политики. Принято решение о совместных интервенциях в помощь доллару с целью удержать его стремительное падение.

29 мая 1995 г. — первые ощутимые результаты встречи 25 апреля. После очередного падения доллара против йены центральный банк Японии провел широкомасштабную интервенцию по скупке доллара. Позднее к нему присоединились центральные банки США, Германии, Франции, Великобритании, Италии, Голландии и Бельгии. В результате падающий доллар удалось остановить. Единодушные и слаженные действия центральных банков ведущих стран по поддержке доллара США оказались для рынка сюрпризом. С этого дня доллар вошел в затяжной "бычий" тренд.

Апрель 1996 г. — очередная встреча финансовых лидеров "большой семерки". На встрече было заявлено, что оптимальный курс доллар/японская йена находится возле отметки 110 йен за доллар. Германия и США договорились продолжить совместные усилия по поддержке доллара.

Август 1996 г. — апрель 1997 г. — фунт стерлингов вернул утерянные ранее позиции (в 1992г.) по отношению к немецкой марке, поднявшись более чем на 20%.

NAIMAN

NAIMAN

Причина - сила экономики Великобритании на фоне слабости немецкой экономики. Сопровождался значительным различием в процентных ставках данных стран. Доходность государственных ценных бумаг Великобритании почти вдвое превышав доходность аналогичных бумаг в Германии.

Январь 1997 г. — впечатляющий рост доллара США. Против немецкой марки и японской йены доллар "потяжелел" более чем на 7%. Причина аналогична росту фунта стерлингов.

8-9 февраля 1997 г. — встреча "большой семерки" в Берлине. Конкретных решений принято не было. Общими словами было заявлено о необходимости поддержания стабильности на валютном рынке. На следующий день рынок отреагировал очередным сильным ростом доллара. В результате к маю доллар подорожал еще более чем на 5%.

27 апреля 1997 г. — встреча министров финансов и руководителей центральных банков "большой семерки" в Вашингтоне. На встрече были подведены итоги мирового развития за 1997 год. Были отмечены успехи США и Великобритании в плане экономического роста. Высокая безработица (в Германии - самый высокий уровень начиная со времени прихода к власти Гитлера) и неэффективная налоговая система были выделены как основные проблемы европейских индустриальных государств. Официальных решений принято не было, однако высказано мнение о достаточности роста доллара США и желаемой стабилизации курсов на достигнутых рубежах.

Май 1997 г. — сильное падение доллара США против японской йены. Доллар "потерял в весе" более 10%. Основная причина падения - оживление экономики Японии, ожидания роста процентных ставок в этой стране и, как результат - изменение долгосрочных позиций по йене (с "медвежьих" на "бычьи").

1.1.2. Фондовый рынок

Фондовый рынок, он же *рынок ценных бумаг* представляет собой совокупность денежного рынка и рынка капиталов в части торговли фондовыми инструментами, удостоверяющими имущественные права своих владельцев на различные виды товаров указанных выше рынков.

Выделяют следующие основные разновидности фондовых инструментов (*ценных бумаг*):

- акции - простые (обыкновенные) и привилегированные акции, акции именные и на предъявителя;
- суррогаты акций - к ним относят депозитарные расписки (АДР), варранты, опционы и фьючерсы на акции, конвертируемые облигации;
- облигации - государственные облигации и облигации предприятий;
- депозитные и сберегательные сертификаты;
- векселя и чеки.

Акции - эти ценные бумаги удостоверяют долевое участие в капитале предприятия, действующего в форме акционерного общества. Они дают право на получение части его прибыли в виде дивидендов, а также право голоса на общем собрании акционеров (кроме привилегированных акций).

Конвертируемые облигации - дают право при наступлении определенных условий (как правило, по истечении некоторого времени) обменять облигации на акции предприятия.

Облигации - дают владельцу право получать заранее фиксированный доход в виде процентов.

Депозитарные расписки - являются свидетельством о владении долей в пакете (пуле) акций различных компаний. Выдаются банком-держателем самих акций.

Варранты - ценные бумаги, являющиеся правами на покупку/продажу акций на определенных условиях или конвертации в акции.

Опцион - стандартный биржевой контракт на покупку/продажу акций по фиксированной цене по истечении определенного периода времени. Покупатель опциона уплачивает продавцу, несущему риск по исполнению опциона, премию. Покупатель опциона имеет право отказаться от исполнения опциона, однако при этом он потеряет премию. Продавец, как правило, обязан внести залоговую сумму, которая будет гарантировать исполнение им опциона. Фактически предметом торгов по опционам является сумма премии, уплачиваемая покупателем. Есть опционы "европейские" и "американские". Первые исполняются строго по истечению определенного промежутка времени. Вторые же могут быть исполнены в любой момент, начиная с даты заключения опциона до даты его завершения.

Фьючерс - стандартный биржевой контракт на покупку/продажу определенного количества акций по фиксируемой в момент заключения фьючерса цене по истечению определенного времени. И покупатель и продавец имеют безусловное право по исполнению фьючерса. С целью надлежащего исполнения фьючерса обе стороны сделки вносят стандартный залог.

Депозитный сертификат - банковское свидетельство о денежном вкладе юридического лица.

Сберегательный сертификат - банковское свидетельство о денежном вкладе физического лица.

Вексель - удостоверяет право владельца (векселедержателя) получить указанную в векселе сумму в указанную же дату в определенном в векселе месте от векселедателя (лицо, выписавшее вексель и являющееся должником по векселю) или другого лица (только для переводных векселей, при этом данное лицо должно быть обязательно указано в векселе). Вексель является одной из самых старинных ценных бумаг. Он берет свое начало с XII века, когда генуэзские купцы стали вносить деньги местным менялам в обмен на письменные обязательства получить ту же сумму в другом месте. Тем самым купцы получали возможность передвигаться по очень небезопасным в то время дорогам, не рискуя потерять деньги.

Чек - обычно является разновидностью переводного векселя и суррогатом наличных денежных средств.

Фондовый рынок разделяется на рынок государственных ценных бумаг и рынок корпоративных ценных бумаг.

Среди государственных бумаг можно выделить следующие, представленные в таблице 1.2. основные разновидности (классификация произведена по странам-эмитентам).

Таблица 1.2

Страна	краткосрочные (на срок до года)	среднесрочные (от 1 до 10 лет)	долгосрочные (свыше 10 лет)
США	казначейские векселя (T-Bills)	казначейские ноты (Treasury Notes)	казначейские облигации (Government Bonds)
Япония	казначейские векселя	дисконтные облигации	облигации с плавающей процентной ставкой
Германия	казначейские обязательства финансирования	казначейские обязательства финансирования	облигации федеральных займов
Великобритания	казначейские векселя	облигации	облигации

Основными участниками фондового рынка являются:

- эмитенты - предприятия и организации, привлекающие денежные ресурсы под размещение ценных бумаг;
- финансовые посредники (брокеры и дилеры) - обладают соответствующими лицензиями, дающими им право осуществлять посреднические функции между эмитентами и инвесторами;
- биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг - фондовые биржи и внебиржевые торговые системы соответственно;
- инвесторы - юридические и физические лица, обладающие свободными денежными средствами и желающие их проинвестировать в ценные бумаги;
- органы государственного регулирования и надзора - Министерство финансов, центральный банк, Комиссия по ценным бумагам и др.;
- саморегулирующиеся организации - профессиональные объединения финансовых посредников;
- инфраструктура рынка ценных бумаг - консультационные и информационные фирмы, регистраторы, депозитарные и расчетно-клиринговые сети.

Первые биржевые площадки возникли в XII-XV веках как *вексельные ярмарки* в основных торговых городах того времени - Венеции, Генуе, Флоренции, Шампани, Брюгге, Лондоне и т.п. Название *биржа* ("Borsa") произошло по имени старинного купеческого семейства Van der Burse, на гербе которого были изображены три кожаных мешка (*ter buetse*) и чей дом стоял на площади в Брюгге, на которой проходили вексельные торги.

В XVI веке образовались и умерли две первые фондовые биржи - в Антверпене и Лионе. Здесь уже проходили торги не только с векселями, но и с государственными займами, а также устанавливались официальные биржевые курсы. В XVII веке создается старейшая в мире Амстердамская фондовая биржа. Впервые в торгах появляются акции.

В конце XVII века создается Лондонская фондовая биржа (LSE), которая на сегодня является второй биржей в мире по величине объемов торговли фондовыми инструментами. На LSE впервые стали использоваться слова "бык" и "медведь" применительно к торговцам ценными бумагами. Значение слова "медведь" в данном случае было таким же, как это звучит в поговорке "делить шкуру неубитого медведя" (в английском варианте - "to sell bear's skin before one has caught the bear"). Хотя некоторые считают, что возникновение аналогии с животными было связано с их естественным поведением. Когда медведь охотится, он старается это сбить лапой сверху вниз. Когда же атакует бык, то он подкидывает своими рогами врага снизу вверх.

Среди бирж на первом месте по праву находится Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), образованная 17 мая 1792 года. В настоящее время на NYSE торгуются акции 3000 компаний общей стоимостью 6 триллионов долларов, а их владельцами являются более 50 миллионов человек.

Третья в мире фондовая биржа - Токийская, четвертая - Франкфуртская.

Внебиржевой рынок ценных бумаг в Европе ведет свою историю с момента создания первых акционерных обществ в 60-е годы XVI века, когда в 1568г. была зарегистрирована одна из самых первых сделок. А в 90-х годах XVII века этот рынок начал торговать уже не только акциями, но и производными ценными бумагами - фьючерсами и опционами. В это же время на нем обращались бумаги более 100 акционерных обществ и государственные обязательства. Появилась профессия - бро-

NAIMAN

NAIMAN

кер по ценным бумагам. На сегодня объемы биржевой торговли превышают объемы внебиржевого рынка в 3-30 раз для разных стран, хотя имеют тенденцию к сокращению. Появление и развитие новых информационных технологий, INTERNET дают новый стимул в усилении роли внебиржевых фондовых рынков. Ведущей и самой развитой внебиржевой системой является NASDAQ -Система автоматической котировки Национальной ассоциации инвестиционных дилеров (США).

Рынок акций каждой страны имеет свой собственный индекс, рассчитываемый как отношение текущих цен на акции к базисным. Количество акций, берущихся для расчета биржевого индекса в разных странах, отличается и колеблется, как правило от 10 до 500. Старейшим биржевым показателем является индустриальный индекс Доу-Джонса, созданный в 1884 году и рассчитанный по ценам на акции 30 ведущих акционерных компаний. Биржевые индексы первоначально были созданы только для отражения долгосрочных тенденций на фондовом рынке. Но позднее, начиная с 70-х годов нашего столетия, уже сами биржевые индексы стали предметом активной торговли. Особенной популярностью среди трейдеров пользуется торговля фьючерсами и опционами на индексы Доу-Джонса (DJI-30

- США), Стандарт энд пул (S&P-500 - США), "Футси" (FTSE-100 -Великобритания), Дакс (DAX-30 - Германия) и Никкей (Nikkei-225 - Япония). Среди индексов выделяют также отраслевые и комплексные. Пример отраслевых индексов хорошо виден по индексам Доу-Джонса - DJ Industrial (индустриальный индекс, рассчитывается по акциям 30 промышленных предприятий), DJ Transport (транспортный индекс, рассчитывается по акциям 20 транспортных компаний), DJ Utilites (коммунальный индекс, рассчитывается по акциям 15 преимущественно энергетических компаний), DJ Composite (комплексный индекс, объединяет все три выше перечисленных индекса).

Центром мировой торговли срочными контрактами (фьючерсами и опционами) на биржевые индексы и валюты является LIFFE (London International Financial Futures and Options Exchange), находящаяся в Лондоне. Также биржевыми индексами торгуют на CBOT (Chicago Board of Trade - США), CME (Chicago Mercantile Exchange -США, является центром фьючерсной торговли валютами), DTB (Deutsche TerminBorse -Германия).

1.2. Причины и следствия

Новости случайные и неожиданные.

К неожиданным и случайным новостям обычно относят новости политического и природного происхождения, реже экономического.

Например, новость о политической нестабильности в России способна привести к сильному падению немецкой марки, так как экономика Германии сильно зависит от ситуации в России.

Особенно сильное воздействие на финансовые рынки оказывают войны. Военные действия Ирака способны вызвать повышение цен на нефть и ослабить тем самым японскую йену и незначительно немецкую марку, как валюты энергонезависимых стран.

Землетрясение или другое стихийное бедствие в какой-либо стране способно ослабить национальную валюту этой страны, так как на восстановление потребуются средства, что способно привести к усилению инфляции.

Эрик Л. НАЙМАН

Малая Энциклопедия Трейдера

Технический редактор *И. С. Чумак* Корректор *Е. А. Михалец*

Формат 70x108 1/16. Печать офс. Бумага офс. №1. Гарнитура "Тайме". Усл. печ. л. 20,65. Уч. -изд. л. 21,2. Тираж 3000 экз. Зак. 9-432

Издательство "ВИРА-Р"
Киев, пр. Красных Казаков 16.
Email: vira@public.ua.net

ОАО "КТНК" Киев, ул. Баггоутовская, 17-21.



- Lituz.com

Elektron kitoblar

**To'liq qismini Shu tugmani
bosish orqali sotib oling!**