



Первый класс

Урок 1.

Цель изучения раздела и режим Вашей работы

По мере изучения данного раздела курса у Вас появится представление о том, как устроен рынок FOREX, какие силы являются участниками рынка и с какими целями работают на нем. Вы поймете, как частный трейдер может зарабатывать деньги, не будучи крупной финансовой акулой.

Учебные материалы раздела 1 класса 1:

- Видеофильм «Играть на бирже просто?!»;
- Материалы 1 класса – раздел 1;
- Книга 1 «Играть на бирже просто?!» - главы 1 и 2;
- Пособие по курсу «Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами» (сайт в значительной степени дублирует материалы пособия, однако и там, и там могут быть дополнения) – разделы 1.1 и 1.2;
- Форум (!), где Преподаватель обсуждает различные темы 1 класса с Вашими сокурсниками (воспользуйтесь возможностью быстрого поиска сообщений по ключевым словам!)

Желательно, чтобы на изучение данного раздела Вы потратили не более 1-2 дней. Помните, что рекомендуемый срок обучения в 1-м классе – всего 1 неделя, а в 1-м классе – 4 подраздела.

Биржа

До появления в жизни человека электронных технологий крупная оптовая торговля на регулярной основе была возможна только в специально определенных местах. В примитивном случае это были крупные рынки, где товары продавались и в розницу, и оптовыми партиями. Позже были образованы **биржи**. Они и стали основной формой существования крупного оптового рынка, где товары стали продаваться стандартными лотами и по стандартным образцам.

Фактически изначально биржа представляла собой конкретную территорию, где между собой взаимодействовали крупные оптовики. Доступ для мелких торговцев на биржи оказался закрыт.

Биржи успешно функционируют и сейчас. Биржи бывают товарные (здесь торгуют материальными товарами), фондовые (здесь торгуют ценными бумагами) и валютные (здесь торгуют валютами).

С точки зрения своих функций в оптовой торговле биржа – это посредник, занимающийся процессом организации торговли, контроля над соблюдением процедур и регламентов взаимоотношений.

Из всех видов бирж выделяются валютные биржи, где на регулярной основе производится торговля валютами разных стран.

Сейчас само понятие «биржа» становится все более нарицательным. Оборот бирж по объемам сделок уже составляет около 10% всего объема мировой торговли. Однако биржа продолжает играть роль в определении цен на мировом рынке, являясь местом, где присутствуют «законодатели мод» - маркет-мейкеры рынка.

Последнее время все большее распространение приобретает электронная торговля. В силу того, что ее принципы существенно не отличаются от принципов торговли на биржах, в отношении электронной торговли также используются биржевые термины и правила. Электронная торговля позволяет придать процессу более демократичные правила: постепенно уменьшаются стандартные лоты и потребность в капитале, к торговле получают доступ частные трейдеры.

FOREX: определение

FOREX (от английского FOReign EXchange) – это международный валютный рынок, включающий весь спектр операций по купле-продаже иностранной валюты и предоставлению ссуд на конкретных условиях (сумма, обменный курс, период). FOREX как рынок свободно конвертируемых валют в своем нынешнем виде существует с 1971 года, когда была введена система плавающих валютных курсов. Курсы СКВ определяются под влиянием спроса и предложения, но, тем не менее, государство продолжает играть довольно активную роль в рыночном процессе.

Достоинства рынка FOREX

К достоинствам рынка FOREX можно отнести следующее:

- Круглосуточная работа. Ее возможность обеспечена постоянным присутствием финансовых институтов Азии, Европы и Америки на рынке.
- Высокие объемы сделок, достигающие 1-3 триллионов долларов в день. Огромные обороты означают возможность всегда найти покупателя или продавца валюты, то есть, рынок является в высокой степени ликвидным.
- Рынок всегда находится в движении, так как на нем присутствует огромное количество участников, каждый из которых имеет свой интерес.

Торговые операции не имеют единого центра – FOREX является внебиржевым рынком, то есть, физически его основной центр определить невозможно. Операции осуществляются через глобальные информационные системы, участники совершают сделки при помощи компьютера и телефона. Достаточно иметь доступ в Интернет – соответственно открывается и доступ к торгам.

Основные участники рынка

Основными участниками рынка FOREX являются:

- Центральные банки
- Коммерческие банки
- Участники валютных бирж
- Инвестиционные фонды
- Брокерские компании
- Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции
- Частные лица

Классификация участников рынка по критерию влияния на цену

Каждый из участников рынка FOREX оказывает некоторое воздействие на цену – он выступает либо на стороне покупателей, либо на стороне продавцов, меняя спрос и предложение конкретной валюты. По критерию влияния на курс валюты участников можно классифицировать следующим образом:

- **Маркет-мейкер** (дословно от английского «делающий рынок», market maker) – организация, предоставляющая цены на покупку/продажу валюты и готовая, в случае согласия на ее условия второй стороной, совершить операцию. Маркет-мейкер фактически устанавливает рыночные цены.

Рядовой участник рынка (по-английски – market-user, «пользующийся рынком») – организация или частное лицо, соглашающееся на предложенные маркет-мейкером условия. По отношению к Маркет-мейкеру он является пассивным участником.

Классификация по целям работы на рынке

По целям работы на рынке участников FOREX можно классифицировать следующим образом:

- **Треjder** – это лицо, которое на свой страх и риск принимает решения относительно покупки или продажи валюты. Частные трейдеры могут осуществлять операции через Дилинговые центры, например, FOREX CLUB.

Брокер – лицо или организация, за вознаграждение содействующая трейдерам в осуществлении задуманных ими сделок. В век электронных технологий брокер предоставляет трейдерам услуги, связанные с поставкой им данных о ценах, обеспечением бесперебойной работы специальных средств связи и четким и своевременным исполнением приказов трейдеров.

Кредитное плечо как средство для привлечения на FOREX частных трейдеров

Чуть позже мы поговорим о том, как сильно меняются курсы валют час от часа и день ото дня. Окажется, что если торговать только теми средствами, которые обычно есть у частного лица, то доход будет небольшой. Но мировая экономика функционирует не только на основе поиска каждым ее участником личной выгоды, но и на основе предложения взаимовыгодных услуг. Именно с позиции того, чтобы работа на FOREX была привлекательная для трейдера, брокерами была введена услуга по предоставлению так называемого «кредитного плеча».

Итак, брокер предоставляет частным лицам кредитное плечо. В итоге трейдер имеет возможность оперировать суммами, в сто раз превышающими его депозит. Технологически предоставление кредитного плеча выглядит так:

- Трейдер открывает счет, куда зачисляет личные средства. Эти средства в моменты совершения сделок становятся залоговыми. Обычно средства на счете трейдера называются страховым депозитом.

- Брокер дает трейдеру в кредит для совершения сделки гораздо большую сумму, чем депозит.

- Трейдер совершает сделку и:

- о если получена прибыль, то она полностью зачисляется на счет трейдера.

- о если получен убыток, то он полностью гасится за счет личных средств трейдера.

Кредитное плечо увеличивает отдачу от собственных средств трейдера. Однако повышение прибыли сопряжено с повышенным риском.

Кредитное плечо носит целевой характер и не может быть использовано для нужд, не связанных с валютным дилингом и совершением сделок при поддержке данного брокера.

Принцип кредитного плеча может быть выражен через понятие «маржа» - необходимый процент от суммы сделки, который трейдер должен разместить на счете у брокера. Если кредитное плечо составляет 1:100, то с позиций маржи это означает 1%. Например, для заключения сделки на 50.000 долларов на счете достаточно иметь не менее 1%, то есть 500 долларов. В результате кредитования трейдера брокером возникает эффект кредитного плеча, который равен ста:

500 долларов * 100 (кредитное плечо) = 50.000 долларов (сумма сделки)

Кредитное плечо обозначается соотношением двух чисел через двоеточие (знак деления). Например, запись «1:100» означает, что на каждую условную единицу депозита трейдер может купить максимальный лот в сто таких же единиц. «1:20» - на каждую единицу депозита – двадцать единиц.

В случае если убытки по операциям трейдера сравниваются с размером страхового депозита, операции автоматически прекращаются. трейдер не может потерять сумму, большую, чем его страховой депозит. Также трейдер

никогда не может оказаться в должниках у брокера, поскольку все предоставленные кредиты возвращаются и любые движения по счету замораживаются, если убытки становятся равны депозиту.

Управление кредитным плечом является важной составляющей работы трейдера. Предоставляя кредитное плечо, брокер позволяет трейдеру варьировать его от плеча, соответствующего соотношению минимально возможного лота и текущего депозита, до плеча размером 1:100. Трейдер не обязан всегда торговать с плечом 1:100, поскольку такая торговля слишком рискованна. В этом случае трейдер покупает максимально возможный лот – и это, конечно, приводит к огромной прибыли по счету, если цена пошла в ожидаемом направлении, но может привести и к быстрым большим потерям, поскольку 100-процентных гарантий на то, что рынок пойдет в ожидаемом направлении дать не может никто. Считается, что при депозите в \$1000 рационально торговать лотами от 10000 единиц базовой валюты (минимальный лот) до 30000 (при надежной торговой системе с высокой вероятностью прибыльных сделок). В этом случае плечо меняется от 1:10 (то есть, 1000/10000) до 1:30 (1000/30000).

Если менять размер лота от минимального 10000 до того же лота 30000 при депозите в \$10000, то по математическим причинам меняется диапазон кредитного плеча. Новый диапазон изменения трейдером кредитного плеча оказывается таким: от 1:1 до 1:3. То есть кредитное плечо используется очень слабо. Чрезмерная осторожность понижает риск, но и резко сокращает возможный доход.

Академия предоставила студентам стартовые торговые счета на \$100 с возможностью работы микролотами – от 1000 до 10000 единиц базовой валюты. Это соответствует тому, что трейдер может менять кредитное плечо в диапазоне от 1:10 до 1:100.

Если трейдер зачислит на счет дополнительно личные средства, то диапазон кредитного плеча изменится в соответствие с размером зачисления. При этом сохранится возможность открывать позиции в размерах, равных размерам микролотов или стандартных лотов. То есть, имея на счете 500 долларов, трейдер может торговать:

- либо только микролотами (1000-9000);
- либо лотами, кратными 10000 (от 10000 до 50000).

Арбитраж

Временной арбитраж (далее арбитраж) – использования разных курсов во времени для получения прибыли. Фактически вы и будете заниматься временным арбитражем, совершая сделки с валютой в расчете на изменение курса во времени.

Возможности для совершения арбитражных сделок:

- «Покупка – Продажа»: сейчас мы покупаем дешевле с той целью, чтобы в будущем продать дороже.
- «Продажа – Покупка»: сейчас мы стремимся продать дорого с той целью, чтобы в будущем выкупить по более дешевой цене.

Таким образом, валютный дилинг позволяет получать прибыль как при росте цены, так и при ее падении.

Составляющие операции арбитражных сделок:

- **Открытие валютной позиции** – трейдер и брокер принимают на себя обязательства по поставке одной валюты против другой. С этого момента движение рыночных цен будет влиять на депозит трейдера.

Заккрытие валютной позиции – трейдер и брокер принимают на себя обязательства, противоположные тем, которые были взяты при открытии позиции. Заккрытие позиции – это фиксация результата. После закрытия позиции движение цен на рынке не влияет на депозит трейдера.

Урок 2.

Цель изучения раздела и режим Вашей работы

В рамках этого раздела изучается важнейшая терминология дилинга. Вы узнаете о том, что такое курсы и котировки, что позиции бывают открытыми и закрытыми, что одни трейдеры покупают валюту по одной цене, а в то же время другие – продают, но уже по другой!

Вы научитесь определять цену 1 пункта и оценивать размер возможного дохода от сделки в денежном выражении. Вы сможете планировать размер сделки таким образом, чтобы он был приемлем для Вашего личного счета. Вы поймете, что такое «спрэд» и как он учитывается в работе.

Учебные материалы раздела 2 класса 1:

- Видеофильм «Играть на бирже просто?!»;
- Материалы 1 класса – раздел 2;
- Книга 1 «Играть на бирже просто?!» - главы 2 и 3;
- Пособие по курсу «Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами» (сайт в значительной степени дублирует материалы пособия, однако и там, и там могут быть дополнения) – раздел 1.3, 1.4;
- Форум (!), где Преподаватель обсуждает различные темы 1 класса с Вашими сокурсниками (воспользуйтесь возможностью быстрого поиска сообщений по ключевым словам!)

Желательно, чтобы на изучение данного раздела Вы потратили не более 2 дней. Помните, что рекомендуемый срок обучения в 1-м классе – всего 1 неделя, а в 1-м классе – 4 подраздела.

Валюты, курсы, котировки

Главными валютами, на долю которых приходится основной объем всех операций на рынке FOREX, сегодня являются:

- доллар США (USD);
- евро (EUR);
- японская йена (JPY);
- швейцарский франк (CHF);
- английский фунт стерлингов (GBP).

Стоимость или курс валюты – это стоимость одной валюты в единицах другой.

Основными валютными парами являются:

- EUR/USD – евро/доллар (сколько долларов дают за 1 евро)
- GBP/USD – фунт/доллар (сколько долларов дают за 1 фунт)
- USD/CHF – доллар/швейцарский франк (сколько франков дают за 1 доллар)
- USD/JPY – доллар/йена (сколько йен дают за 1 доллар).

Кросс-курс – это курс одной валюты по отношению к другой, когда доллар не является составляющей валютной пары. Например: кросс-курс EUR/JPY, EUR/CHF, GBP/JPY, EUR/GBP.

Базовая и котируемая валюта. Совершая операции покупки/продажи, трейдер указывает лишь одну валюту из пары. Операция купить/продать относится всегда к базовой валюте. Базовой называется валюта, стоящая в паре на первом месте (в числителе дроби). Валюта, находящаяся в паре на втором месте, называется валютой котировки. Если базовая валюта покупается, то одновременно валюта котировки продается. Если базовая валюта продается, то валюта котировки покупается. Если трейдер, работая с парой EUR/USD, нажимает кнопку терминала «Купить», то он покупает определенное количество базовой валюты EUR, продавая валюту котировки USD.

Котировка валюты – это цена единицы одной валюты, выраженная в единицах другой валюты, предложенная трейдеру в определенный момент. Курс валюты – более «экономическое» понятие, котировка – более «техническое».

Валютная позиция

Валютная позиция – наличие незавершенной арбитражной сделки (нереализованных обязательств), возникающее после совершения операции ее открытия. Валютная позиция прекращает свое существование в момент ее закрытия.

Неотъемлемыми параметрами валютной позиции являются:

- валютная пара;
 - сумма сделки (величина лота), то есть конкретное количество валюты, с которым совершена первая часть арбитражной сделки (открытие);
 - цена открытия;
 - текущая прибыль или текущий убыток.
- Валютная позиция может быть:
- длинная;
 - короткая.

Длинная позиция – это позиция, возникшая после совершения операции покупки базовой валюты. В этом случае говорят: «открыта позиция на покупку». Логичной целью существования длинной позиции является итоговая продажа базовой валюты по более высокой цене. Участников Рынка, которые осуществляют покупки с целью продажи в

будущем по более высокой цене, называют быками. Они работают «на повышение». Данный термин – быки – пришел с Уолл-Стрит. Считается, что бык поднимает цену рогами снизу вверх.

Короткая позиция – это позиция, возникшая после совершения операции продажи базовой валюты («открыта позиция на продажу»). Целью существования короткой позиции является итоговая покупка по более низкой цене. Участников, работающих «на понижение», называют медведями. Символически – медведь прибивает лапой цену сверху вниз.

Простой принцип открытия и закрытия позиции:

- Если при открытии позиции трейдер производил покупку, то при закрытии необходимо произвести продажу.
- Если при открытии позиции трейдер производил продажу, то при закрытии необходимо произвести покупку.

Отправляя заявку на совершение операции, трейдер всегда указывает сумму сделки (лот). **Лот** – сумма обязательств покупателя и продавца друг перед другом, принимаемая ими на себя в момент совершения сделки. Лоты обозначаются в долях от миллиона, принимаемого за единицу (с учетом кредитного плеча). Следовательно, лот 0,1 соответствует 100.000 (при плече 1:100 необходимо иметь 1.000 на депозите), лот 0,01 – 10.000 (минимальный депозит – 100 долларов).

Пункт

Для обозначения результатов торгов, движения цены и прочих показателей используется понятие пункт. **Пункт** – это минимальное возможное изменение цены. При изменении цены на 1 пункт меняется на 1 единицу самая последняя, самая правая цифра котировки. Примеры:

- Если текущая котировка по паре USD/JPY = 116.86, то изменение цены с 116.86 до, например, 116.85 или 116.87 будет изменением на 1 пункт.
- Для пары EUR/USD текущий курс равен 1,1831. Изменение последнего знака на 1 и будет изменением на 1 пункт – 1,1830 или 1,1832.

Интересно, что цена 1 пункта в денежном (долларовом) выражении зависит от того, с какой валютной парой работает трейдер.

Приведем пример расчета цены 1 пункта.

Пусть имеется пара валют Б и К, где Б – базовая валюта, а К – котируемая валюта. При помощи терминала трейдера купим и затем продадим лот в размере 10000 единиц базовой валюты Б:

Шаг	Операция	Текущий курс	Пояснение	Базовая Б	Котируемая К
1	Совершаем покупку Б	1.3000	Покупая базовую валюту, мы продаем по текущему курсу котируемую. Плюс перед величиной лота обозначает покупку, а минус – продажу.	+10000	-13000
2	Совершаем продажу Б	1.3001	Совершаем обратную операцию. Обратите внимание, что лот базовой валюты постоянный, а лот котируемой высчитывается исходя из размера лота базовой и текущего курса.	-10000	+13001
3	Считаем разность строк (доход или убыток в единицах К)		По валюте Б: куплено и продано одинаковое количество валюты, поэтому итог равен нулю. А по валюте К разность не равна нулю! Эта разность – доход в единицах котируемой валюты К!	0	+1
4	Определяем, является ли котируемая валюта К долларом США		Если валютой К является USD, то результат найден, так как доход уже выражен в единицах USD. Это справедливо для пар EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD. Обратите внимание: цена пункта не зависит от текущего курса Б/USD!		+1USD
5	Определяем, является ли котируемая валюта К любой другой валютой кроме USD		Если К – это любая другая валюта, то необходимо перевести размер дохода из единиц валюты К в единицы USD. Если бы мы работали с парой USD/CHF,		+0.7691 USD

			следовало бы разделить доход во франках (1 франк) на курс продажи доллара против франка, то есть на 1.3001. Итог от деления равен 0.7691 USD. Обратите внимание: в данном случае цена пункта и доход зависят от текущего курса Б/USD и является переменной величиной!		
--	--	--	---	--	--

Описанный алгоритм при работе именно с парой USD/CHF **сокращенно можно записать так:**

Buy USD/CHF 1.3000 +10000USD -13000CHF
Sell USD/CHF 1.3001 -10000USD +13001CHF

0USD + 1CHF
1.3001 + **0.7691USD**

Примечание: При работе с кросс-курсами (с парами, где USD не присутствует в явном виде) пересчет цены пункта в доллары США необходимо производить с использованием курса доллара по отношению к котируемой валюте.

Усиление и ослабление валют данной валютной пары

В зависимости от того, какая валюта является базовой, а какая котируемой, ход графика вверх или вниз отражает укрепление либо ослабление той или иной валюты. Схематически данное положение приведено ниже.

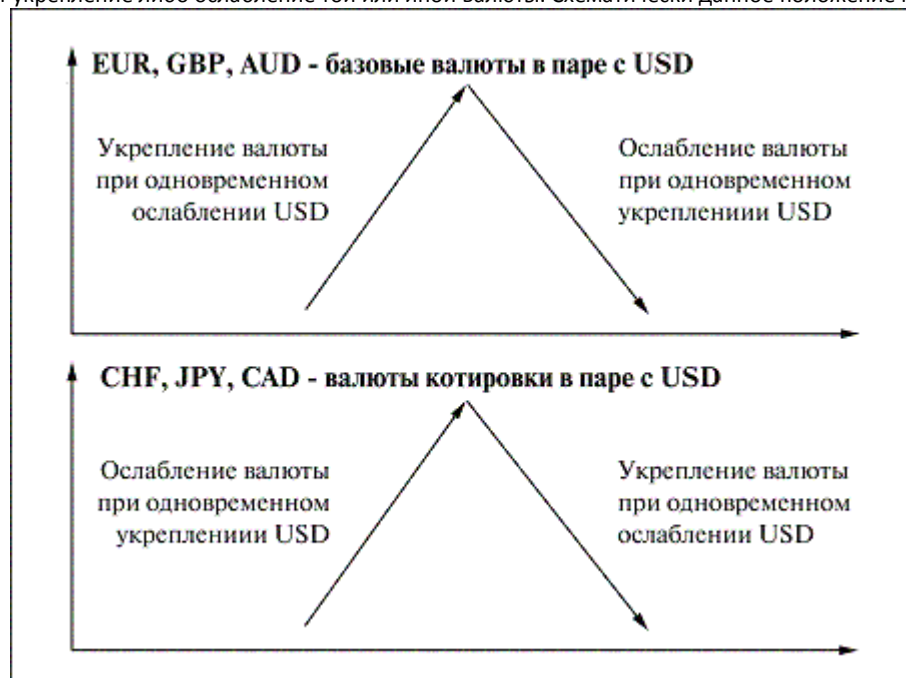


Рисунок: Ослабление и усиление базовой валюты и валюты котировки на графиках цен

Независимо от валютной пары трейдеру следует:

- При прогнозе движения валютного курса вверх – выполнить операцию «покупка»;
- При прогнозе движения валютного курса вниз – выполнить операцию «продажа».

Совершив покупку, трейдер открывает длинную позицию, продажу – короткую.

Цены покупки и продажи - BID и ASK

Чаще всего брокер предлагает трейдеру две цены одновременно: BID и ASK.

По курсу BID трейдером производится продажа базовой валюты, по курсу ASK – покупка. Принцип напоминает котировки обменного пункта в банке. Банк всегда стремится купить у вас дешевле (BID), а продать дороже (ASK).

Статус участника рынка	BID	ASK
Брокер	Покупает базовую валюту	Продает базовую валюту
Рядовой участник	Продает базовую валюту	Покупает базовую валюту

Разница между ценой ASK и BID называется **спредом** (spread).

Пример:

USD/JPY = 116.86 / 116.91: данная запись означает, что в настоящий момент трейдер может купить доллары за йены по цене 116.91 йен за один доллар, а продать доллары за йены по цене 116.86 йен за один доллар.

Графики цен в программах технического анализа вырисовываются по цене BID. Чтобы представить график цены ASK, нужно «прибавить» к BID спред.

Обратите внимание на тот факт, что при работе в обычном режиме, то есть если трейдер ориентируется на прибыль в десятки пунктов, а не в единицы, спред не является параметром, определяющим прибыль.

Способы открытия и закрытия позиций с использованием терминала трейдера Internet Dealing System

Совершение операции открытия или закрытия позиции может быть произведено двумя способами:

- **Вручную «с рынка»**

Чтобы совершить сделку вручную, сначала необходимо указать ее параметры (валютную пару и размер лота). Параметры указываются в поле «Сделка» терминала трейдера IDSystem. Затем следует нажать кнопку «запрос» – в ответ на это брокер даст ответ в виде двух текущих котировок – цены на покупку BID и цены на продажу ASK. Если нужная цена устраивает трейдера, то сделка совершается «прямо сейчас» путем нажатия кнопки «купить» или «продать» в поле «Сделка».



Рисунок: Совершение сделки «с рынка»

- **Автоматически по ордеру**

Трейдер выставляет брокеру приказ совершить операцию в том случае, если в будущем цена достигнет определенного значения. Подробности излагаются в следующем разделе.

Ордера выставляются с помощью полей «Установка / удаление ордера» терминала трейдера IDSystem:

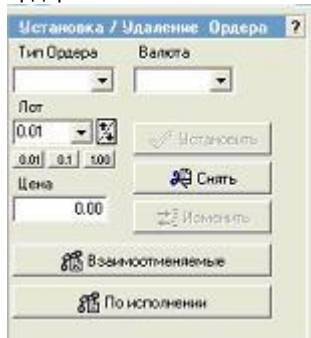


Рисунок: Совершение сделки «с рынка»

Урок 3.

Цель изучения раздела и режим Вашей работы

3-й раздел 1 класса посвящен одному из важнейших инструментов в руках трейдера – ордерам. С их помощью Вы научитесь и открывать позиции, и фиксировать прибыль, и ограничивать убытки. С помощью терминала трейдера и на учебном счете Вы проделаете практические шаги к освоению ордеров. Вы узнаете, какие операции можно совершать с валютой, которая только что была куплена. Вы узнаете о том, каким образом организован перенос позиции на следующие сутки и в чем его финансовый смысл.

В итоге изучения данного раздела все ресурсы терминала трейдера Internet Dealing System, необходимые для совершения сделок и установки ордеров, окажутся в Ваших руках.

Учебные материалы раздела 3 класса 1:

- Видеофильм «Играть на бирже просто?!»;
- Материалы 1 класса – раздел 3;
- Книга 1 «Играть на бирже просто?!» - главы 2 и 3;
- Пособие по курсу «Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами» (сайт в значительной степени дублирует материалы пособия, однако и там, и там могут быть дополнения) – раздел 1.3, 1.4;
- Форум (!), где Преподаватель обсуждает различные темы 1 класса с Вашими сокурсниками (воспользуйтесь возможностью быстрого поиска сообщений по ключевым словам!)

Желательно, чтобы на изучение данного раздела Вы потратили не более 2 дней. Помните, что рекомендуемый срок обучения в 1-м классе – всего 1 неделя, а в 1-м классе – 4 подраздела.

Ордер

Ордер – это заранее сформулированный трейдером приказ о покупке или продаже одной валюты против другой. Выставляя ордер, трейдер однозначно указывает валютную пару, в отношении которой совершается сделка, размер лота, тип операции (покупка или продажа) и желаемая цена операции.

Ордера можно выставлять в следующих случаях:

- При открытии позиции: при невозможности совершения сделки «с рынка», но при наличии у трейдера прогноза, мотивирующего его к рассмотрению рыночной ситуации как потенциально прибыльной.
- Для закрытия позиции с фиксацией прибыли: при условии, что цена достигнет до определенного уровня, а трейдер будет готов на этом уровне позицию закрыть.
- Для закрытия позиции с минимизацией убытка: при условии, что цена пойдет в направлении, противоположном желательному.

Если ситуация развивается таким образом, что в определенный момент кривая цены пересекает уровень ордера, то срабатывает.

На межбанковском рынке и при сотрудничестве со многими дилинговыми центрами возможно «проскальзывание», то есть исполнение ордера по цене, близкой к цене ордера, но все же чуть менее выгодной. Компания «Форекс Клуб», введя «Регламент котирования», гарантирует своим клиентам исполнение ордеров строго по цене, указанной в ордере.

Учет спреда при выставлении ордеров

Ордер (как и сделка «с рынка») исполняется по цене, соответствующей типу операции:

- Покупка базовой валюты – по цене ASK;
- Продажа – по цене BID.

Графики в программах по техническому анализу строятся по стороне цены BID. Поэтому при выставлении ордеров типа Buy (Купить), выполняемых по цене ASK, необходимо учитывать спред. Таким образом, фактическая цена ордера на покупку должна находиться на 5 пунктов выше цены, намеченной по графику в программе по техническому анализу.

Типы ордеров по отношению к итогам сделки

По отношению к **открытой валютной позиции** ордера могут принимать следующий смысл:

- Если позиция закрывается по ордеру с убытком, то данный ордер называется ордером **stop-loss** (стоп-лосс, буквально от английского «остановить убытки»). Его предназначение в том, чтобы ограничивать возможные потери в случае разворота курса в убыточную сторону.
- Если позиция закрывается по ордеру с прибылью и данный ордер расположен как за уровнем открытия позиции, так и за уровнем текущей цены, существующей на момент его установки, то такой ордер называется ордером **take-profit** (тейк-профит, «взять прибыль»). Его миссия – зафиксировать прибыль, когда в будущем цена достигнет до «цели», то есть до уровня, указанного в ордере.
- Если позиция закрывается по ордеру с прибылью, причем данный ордер расположен между уровнем открытия позиции и текущей ценой на момент его установки, то такой ордер называется ордером **stop-trade** (стоп-

трейд, «остановить торговлю»). Этот ордер позволяет защитить (зафиксировать) прибыль от текущей прибыльной позиции при неожиданном развороте рынка в убыточную сторону.

Ордер stop-trade, как и ордер take-profit, фиксирует прибыль.

Ордер stop-trade может быть создан путем передвижения ордера stop-loss с «убыточного» уровня на «прибыльный».

По своей сути перечисленные ордера отличаются расположением цены их исполнения относительно уровня открытия позиции и уровня текущей рыночной цены. Вместе с тем, технология установки ордеров абсолютно одинакова. Более того, само название не столь важно для работы, сколь важна цель выставления того или иного ордера.

Нюанс, связанный с именованием ордеров в терминале трейдера. Трейдеру важен смысл, который он вкладывает в ордер, машине же проще присваивать ордера по следующему принципу: «Ордерам stop-loss называется такой ордер, который позволяет купить или продать валюту по менее выгодному курсу, чем это можно было сделать, совершив сделку с рынка. Ордерам take-profit называется такой ордер, который позволяет купить или продать валюту по более выгодному курсу, чем это можно было сделать, совершив сделку с рынка».

Таким образом, если открыта позиция на покупку по курсу 1.3000, а текущий рынок 1.2950, то ордер sell на уровне 1.2900 будет назван системой ордерам stop-loss, на уровне 1.3100 – take-profit, а на уровне 1.2980 – также take-profit, потому что по этому курсу все же выгоднее продать, чем по курсу 1.2950 (меньше убыток). Понятно, что по смыслу, который вкладывал трейдер, ордер на уровне 1.2980 является ордерам stop-loss, пусть и запоздавшим.

Другой пример. Открыта позиция на покупку по курсу 1.3000, а текущий рынок 1.3050. Ордер sell на уровне 1.2900 будет назван системой ордерам stop-loss, на уровне 1.3100 – take-profit, а на уровне 1.3020 – также stop-loss, потому что по этому курсу менее выгодно продать, чем по курсу 1.3050 (меньше прибыль). Понятно, что по смыслу, который вкладывал в него трейдер, он является ордерам stop-trade (take-profit с гарантированной фиксацией прибыли).

Технологические типы ордеров

Ордера можно разделить на следующие виды по технологии установки:

- Обычные (одиночные)
- Взаимоотменяемые
- По исполнении

Обычные ордера – «одиночные» ордера, устанавливаемые трейдером без указания их связи с другими ордерами.

Взаимоотменяемые ордера («one close other», «OCO») – два связанных между собой ордера, из которых один автоматически отменяется в момент исполнения (срабатывания) другого. Взаимоотменяемые ордера выставляются только по одной валюте.

Ордера **«по исполнении» («if done», «если исполнено»)** – это ордера, которые становятся активными (начинают выполнять свои функции) только по исполнении **открывающего** ордера. Ордер «по исполнении» может быть один или их может быть два – в этом случае они будут взаимноотменяемыми. При установке ордеров данного типа одновременно устанавливается открывающий ордер. Факт срабатывания открывающего ордера является сигналом к активизации ордера (ордеров) «if done».

Важные **примечания** по поводу ордеров по исполнению:

- До тех пор, пока ордера «if done» не станут активными, в списке ордеров терминала IDSystem их состояние будет показано как «ожидание».
- Если ордера «по исполнению» все еще находятся в режиме ожидания, то пересечение ценой уровня этих ордеров не вызовет никаких движений по счету.
- Ордеров «по исполнению» может быть один или два. Если их два, то они являются по отношению друг к другу взаимноотменяемыми (в окне установки ордеров «If Done» для установки второго ордера нужно выбрать опцию «Установить взаимноотменяемые ордера»).
- Ордера по исполнению не могут быть выставлены ближе 10-ти пунктов от открывающего.

Ограничения при выставлении ордеров

В соответствии с правилами работы на финансовых рынках не допускается выставление ордеров «в рынок», то есть на расстоянии ближе 10 пунктов от соответствующей текущей рыночной цены – BID или ASK. При необходимости выполнить сделку в пределах данного диапазона, трейдер должен отдать приказ вручную, используя поле терминала «Сделка».

Расчет результата сделок

В предыдущем подразделе мы уже учились рассчитывать цену 1 пункта. Сейчас мы попробуем вычислить в долларах США доход, если цена изменилась на 100 пунктов. Результаты сделок принято выражать в долларах США, независимо от того, является ли он базовой или котируемой валютой рабочей пары или вообще не является ее элементом (если работа ведется с кросс-курсами).

Пусть имеется пара валют Б и К, где Б – базовая валюта, а К – котируемая валюта. При помощи терминала трейдера купим и затем продадим лот в размере 10000 единиц базовой валюты Б:

Шаг	Операция	Текущий курс	Пояснение	Базовая Б	Котируемая К
1	Совершаем покупку Б	1.3000	Покупая базовую валюту, мы продаем по текущему курсу котируемую. Плюс перед величиной лота обозначает покупку, а минус – продажу.	+10000	-13000
2	Совершаем продажу Б	1.3100	Совершаем обратную операцию. Обратите внимание, что лот базовой валюты постоянный, а лот котируемой высчитывается исходя из размера лота базовой и текущего курса.	-10000	+13100
3	Считаем разность строк (доход или убыток в единицах К)		По валюте Б: куплено и продано одинаковое количество валюты, поэтому итог равен нулю. А по валюте К разность не равна нулю! Эта разность – доход в единицах котируемой валюты К!	0	+100
4	Определяем, является ли котируемая валюта К долларом США		Если валютой К является USD, то результат найден, так как доход уже выражен в единицах USD. Это справедливо для пар EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD. Обратите внимание: цена пункта не зависит от текущего курса Б/USD!		+100USD
5	Определяем, является ли котируемая валюта К любой другой валютой кроме USD		Если К – это любая другая валюта, то необходимо перевести размер дохода из единиц валюты К в единицы USD. Если бы мы работали с парой USD/CHF, следовало бы разделить доход во франках (100 франков) на курс продажи доллара против франка, то есть на 1.3100. Итог от деления равен 76.34 USD. Обратите внимание: в данном случае цена пункта и доход зависит от текущего курса Б/USD и является переменной величиной!		+76.34 USD

Формулы расчета прибыли (убытка) с использованием размера лота и курсов открытия и закрытия:

Для пар, в которых USD – котируемая валюта (EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD – то есть USD находится в знаменателе дроби):

$$\text{Прибыль (Убыток)} = \pm (P_c - P_o) \times \text{лот}$$

Для пар, в которых USD – базовая валюта (USD/JPY, USD/CHF, USD/CAD):

$$\text{Прибыль (Убыток)} = \pm ((P_c - P_o) / P_c) \times \text{лот}$$

Для кросс-курсов, не содержащих USD (эта формула – всего лишь разновидность предыдущей):

$$\text{Прибыль (Убыток)} = \pm ((P_c - P_o) / P_d) \times \text{лот}$$

(При работе с кросс-курсами (с парами, где USD не присутствует в явном виде) пересчет цены пункта в доллары США необходимо производить с использованием курса доллара по отношению к котируемой валюте).

Комментарии к формулам:

• P_c – цена закрытия позиции;

• P_o – цена открытия позиции;

• P_d – цена продажи котируемой валюты рабочей пары против доллара США (цена покупки долларов США)

• $\pm$ – это знак, возникающий при расчете по данным формулам; плюс – для длинной позиции ($P_c > P_o$), минус – для короткой ($P_c < P_o$);

• лот – сумма сделки;

· предложенный способ позволяет быстро рассчитать не только прибыль или убыток, а и цену 1 пункта при данном лоте; в этом случае цена P_c должна отличаться от P_o всего на 1 пункт.

Формула расчета с использованием цены пункта и размера прибыли в пунктах

Результат сделки можно вычислить и так:

Прибыль (Убыток) = $P(1 \text{ пункт, лот}) \times Q$

Комментарии к формуле:

- $P(1 \text{ пункт, лот})$ – стоимость 1 пункта при данном лоте (для прямых котировок – высчитанная при цене закрытия);
- Q – количество пунктов прибыли (убытка);

Операции с открытой позицией

Открытие и закрытие – операции, инициирующие открытие позиции или полностью ликвидирующие ее.

Помимо этих операций бывают и такие:

- Добавление (доливка);
- Обрезание (частичное закрытие)
- Переворот

Добавление к позиции или доливка – это увеличение суммы лота конкретной позиции путем совершения дополнительной сделки с той валютной парой, по которой открытая позиция уже существует. При этом сделка должна иметь то же самое направление (купить или продать), что и сделка, совершенная при открытии позиции.

Когда трейдер добавляет к открытой позиции, то курс итоговой (суммарной) позиции окажется ближе к текущему рынку, чем курс первоначального открытия по данной валютной паре. Это связано с тем, что курс суммарной позиции высчитывается математически, исходя из размеров лотов и курсов первого открытия и добавления. Итоговый курс полностью учитывает ту прибыль (убыток), которая была получена до момента добавления. Для понимания механизма расчета курса приведем пример.

Пример:

Пусть была открыта позиция по паре EUR/USD по курсу 1.3000 лотом 40000. Допустим, трейдер решил добавить к позиции лот 20000, когда курс был уже 1.3090. Курс суммарной позиции размером 60000 будет рассчитан следующим способом:

$$EUR = (40000 \times 1.3000 + 20000 \times 1.3090) / (40000 + 20000) = 78180 / 60000 = 1.3030$$

Более наглядно это можно записать так:

Buy EUR/USD 1.3000 +40000EUR +52000USD

Buy EUR/USD 1.3090 +20000EUR +26180USD

+60000EUR +78180USD

Эффективный курс: $78180USD / 60000EUR = 1.3030$

Видно, что курс несколько отклонился в сторону текущих цен, но не очень сильно, потому что размер лота для первого открытия в два раза превышает добавляемый лот. Если бы размеры лотов были одинаковы, то курс был бы обычным средним – 1.3045. Если бы добавляемый лот был больше первоначального лота, курс суммарной позиции был бы ближе к текущим ценам, например, 1.3060, если бы трейдер добавил 80000.

Курс отклоняется таким образом, чтобы вся заработанная прибыль как бы была учтена в новой позиции. Таким образом, эффективный курс либо учитывает либо все, что заработал, но еще не зафиксировал трейдер, либо учитывает все возможные убытки.

Формула для расчета курса суммарной позиции, возникающей при добавлении, выглядит так:

$$K = (Курс1 \times Лот1 + Курс2 \times Лот2) / (Лот1 + Лот2)$$

Частичное закрытие (обрезание) позиции – уменьшение суммы лота открытой позиции.

При частичном закрытии курс открытия итоговой позиции сдвигается и от текущего рынка, и от курса первоначального открытия. Он полностью учитывает прибыль или убыток, заработанные на первоначальном лоте.

Формула для расчета курса итоговой позиции, возникающей при частичном закрытии, выглядит так:

$$K = (Курс1 \times Лот1 - Курс2 \times Лот2) / (Лот1 - Лот2)$$

Эта формула практически идентична формуле для добавления, только меняется знак в обеих скобках с плюса на минус, что связано с изменением направления операции (с уменьшением размера лота).

Схематично форма расчета эффективного курса выглядит так (на примере покупки EUR и дальнейшего частичного закрытия):

Buy EUR/USD 1.3000 +40000EUR +52000USD

Sell EUR/USD 1.3090 -20000EUR -26180USD

+20000EUR +25820USD

Эффективный курс: $25820USD / 20000EUR = 1.2910$

В данном примере видно, что эффективный курс сдвинулся так, как будто итоговая позиция была открыта гораздо раньше.

Переворот – изменение позиции с длинной на короткую или с короткой на длинную. Переворот может быть осуществлен как переворот с доливкой или отливкой. Для совершения переворота трейдером должна быть выполнена

операция, обратная по сути той, которая была выполнена при открытии позиции. Если открытием была покупка, значит, выполняется продажа, и наоборот. Обязательным условием переворота является следующее: величина лота, продаваемого или покупаемого в процессе переворота, должна быть больше, чем величина лота текущей открытой позиции.

Формула для расчета курса итоговой позиции, возникающей при перевороте, выглядит так же, как и формула для частичного закрытия:

$$K = (\text{Курс1} * \text{Лот1} - \text{Курс2} * \text{Лот2}) / (\text{Лот1} - \text{Лот2})$$

Она учитывает убыток или прибыль, полученную от первоначальной позиции.

Схематично форма расчета эффективного курса для переворота выглядит так (на примере продажи EUR и дальнейшего переворота):

Sell EUR/USD 1.3000 -40000EUR -52000USD

Buy EUR/USD 1.3090 +80000EUR +104720USD

+40000EUR +52720USD

Эффективный курс: $52720\text{USD} / 40000\text{EUR} = 1.3180$

Этот пример, в отличие от предыдущих, показывает ситуацию, в которой по курсу 1.3000 EUR наоборот была продана, но курс двинулся в убыточную сторону – вверх. В итоге, когда мы решили перевернуться, эффективный курс учтет накопленные нами к моменту переворота убытки. В данном примере эффективный курс сдвинулся так, как будто итоговая позиция все равно была открыта выше текущего курса, то есть она пока что также убыточная. Однако, рассчитывая на движение вверх (мы же в итоге перевернулись, чтобы открыть позицию на покупку!), мы можем быть уверены, что с ростом курса:

- Сначала будут сокращаться наши убытки;
- Затем появится и будет накапливаться прибыль.

Еще пример по перевороту с иным способом отображения порядка расчета (формула в итоге та же самая!):

USD/JPY: Куплено 100000 долларов в обмен на иену по 115.25. Затем продано 200000 по 116.25 (курс изменился на 100 пунктов):

	USD	курс	JPY
купили			продали
+100000	115.25		-11525000
продали			купили
-200000	116.25		+23250000

Эффективная сделка (суммируем по столбцам):

-100000 +11725000

Эффективный курс = $11725000 / 100000 = 117.25$

Итого в результате этих "игр" мы перевернулись, и курсом открытия считается 117.25. Почему он стал выше? Потому что, если бы мы просто закрыли позицию, то получили бы прибыль от роста цены на 100 пунктов. Поскольку при переворотах-доливках-част.закрытии итог сделки еще не фиксируется, эту вашу прибыль брокер должен учесть, чтобы потом вам ее выплатить. Вот и получается, что курс открытия итоговой позиции на продажу сдвигается вверх, как бы делая вашу позицию настоялькой прибыльной, насколько прибыльной была бы первоначальная, если бы вы ее просто закрыли.

Корректировка стоп-ордеров после операций с открытой позицией

В связи с тем, что после частичного закрытия, переворота или добавления к открытой позиции меняется эффективный курс открытия позиции, могут измениться и условия выставления ордеров на фиксацию убытков!

Рассмотрим приведенный ранее пример. Пусть была открыта позиция на покупку по паре EUR/USD по курсу 1.3000 лотом 40000. Допустим, трейдер решил добавить к позиции лот 20000, когда курс был уже 1.3090. Курс суммарной позиции размером 60000 будет рассчитан следующим способом:

$$\text{EUR} = (40000 * 1.3000 + 20000 * 1.3090) / (40000 + 20000) = 78180 / 60000 = 1.3030$$

Дополнительные условия:

Пусть при совершении первой сделки был выставлен stop-loss на расстоянии 40 пунктов от курса открытия, то есть на уровне 1.3000-0.0040, то есть на уровне 1.2960.

Как видим, после добавления курс открытия позиции стал 1.3030. Получается, что первоначально выставленный стоп ордер:

- находится от эффективного курса открытия суммарной позиции уже не на 40 пунктов, а на 70!
 - имеет величину 40000, хотя суммарная позиция уже равна 60000!
- Таким образом, после операции добавления трейдер должен:
- пересмотреть сумму ордера.
 - откорректировать курс исполнения ордера.

Скорее всего, что в нашем примере для трейдера было целесообразно:

- либо перенести stop-loss ближе к эффективному курсу открытия (например, на 1.3020, уменьшив возможный убыток до 10 пунктов, но не защитив при этом никак возможную прибыль в 60 пунктов, ведь текущий курс 1.3090, а эффективное открытие – 1.3030!).
- либо установить ордер на уровень безубыточности (1.3030), но при этом прибыль опять же будет никак не защищена.
- либо вообще перенести ордер вслед позиции в область фиксации прибыли, то есть превратить его из убыточного stop-loss в прибыльный stop-trade (например, на уровень 1.3050).

Пример совершения сделки и установки ордеров

Для лучшего понимания примера, на чистом листе бумаги попробуйте отобразить ситуацию в виде схем. В процессе работы имейте в виду, что анализ рынка, как правило, проводится с использованием графиков цены BID, по которой происходит продажа базовой валюты. Тем не менее, покупка всегда осуществляется по ASK – эта цена отличается от BID на величину спреда 0.0005. И поэтому один из важных нюансов в работе – это необходимость применять именно курс ASK при определении уровней цен ордеров на покупку.

Итак, допустим, что трейдер провел анализ и построил прогноз дальнейшего движения валютного курса (анализ и прогноз являются предметом изучения последующих курсов).

Валютная пара, с которой он работает, – USD/JPY. Текущий курс USD/JPY = 119.06 (по BID). Согласно проведенному анализу трейдер вывел следующие положения:

- Медвежья тенденция будет подтверждена в том случае, если курс, двигаясь вниз, пройдет отметку 118.80 йен за доллар по цене BID. Как вы помните, продажа базовой валюты трейдером осуществляется по более дешевой цене BID.
- При прохождении курсом уровня 118.80 критическим уровнем ошибки прогноза будет возврат цены на графике BID к уровню 119.12 (цена ASK в этот момент будет равна 119.17). Все данные уровни были намечены трейдером исходя из технического анализа рынка в программе Сталкер.

Каковы действия трейдера?

При прохождении уровня 118.80 мы получаем подтверждение согласно нашему анализу на то, что йена будет укрепляться (движение пары доллар/йена на графике вниз означает ослабление доллара и укрепление йены). Итак, определимся: следует открыть короткую позицию в случае прохождения курсом отметки 118.80. Короткая позиция означает, что трейдер примет на себя обязательства поставить брокеру доллары взамен на йены (трейдер ожидает укрепления йены и ослабления доллара, следовательно, он избавляется от актива, который, по его мнению, будет дешеветь, и покупает актив, который будет дорожать).

Каким образом лучше открыть позицию? По ордеру или с рынка?

Если ориентир уже намечен и есть возможность поставить ордер, то гораздо выгоднее открыть позицию именно ордером. Итак, трейдер при помощи терминала IDSystem дает приказ брокеру продать доллары против йены при достижении курсом отметки ... 118.79. Почему не 118.80? Нам нужен факт прохождения, а не касания уровня 118.80, поэтому цену ордера поставим на 1 пункт меньше (откровенно говоря, некоторые специалисты могут посчитать эту поправку даже недостаточной и будут готовы предложить вместо нее поправку в 5 или 10 пунктов, – это связано с желанием отфильтровать ложные проколы; мы в этом примере оставим 1 пункт). Итак, для установки ордера в разделе «Установка / Удаление ордеров» трейдер выбирает следующие параметры:

Валютная пара (указывает "JPY" – это сокращение от USD/JPY; обозначения пар с долларом допускается сокращать до обозначения парной валюты, хотя при этом все равно имеется в виду, что сделка трактуется именно по отношению к базовой валюте пары, в данном случае к доллару против йены, т.к. доллар – базовая валюта);

- Тип ордера (Sell);
- Лот (допустим, что 0,05)

и с клавиатуры в разделе Цена указывает уровень ордера 118.79 (при указании цены ставится точка, а не запятая). После этого нажатием клавиши «Установить» трейдер отправляет свой приказ брокеру.

Допустим, что через некоторое время ордер сработал (рынок достиг указанного в ордере уровня и открылась позиция). Теперь необходимо поставить стоп-лосс, который должен располагаться на нашем критическом уровне в 119.12 йен за доллар на графике BID, то есть в 119.17 йен за доллар по цене ASK. Каким образом лучше дать приказ брокеру о закрытии позиции на уровне 119.12? Все тем же **ордером**. Только теперь его реквизиты будут следующими:

- Валюта (JPY);
- Тип ордера (Buy);
- Лот (0,05 – ведь мы хотим закрыть позицию)

В разделе «Цена» терминала IDSystem трейдер указывает уровень 119.18 (намеченная цена по графику BID 119.12 + 5 пунктов на учет спреда (в итоге получим ASK 119.17) + 1 пункт на факт прохождения уровня). После этого нажатием клавиши «Установить» трейдер отправляет свой приказ брокеру.

Через некоторое время курс двинулся в сторону ослабления доллара против йены. На следующий день текущий курс равен 118.20 йен за доллар. Исходя из анализа рыночной ситуации, трейдер допускает следующее: критический уровень, при прохождении которого его прогноз ошибочен, теперь равен 118.70 по BID. Кроме того,

трейдер ожидает, что в случае продолжения текущей тенденции по удешевлению доллара против йены, ослабление нисходящей тенденции рынка возникнет на уровне 117.60 – здесь он и предпочитает выйти из сделки.

Какие действия теперь должен предпринять трейдер?

При изменении уровня стоп-лосс: отменить ордер на 119.12 (по ASK в терминале выставлен 119.17) и установить аналогичный на уровень 118.76 по ASK (в программе IDSystem для этого достаточно выделить первый ордер мышью и, изменив цену с 119.17 на 118.76, нажать клавишу «Изменить»).

А что же с уровнем 117.60, где трейдер предпочитает выйти из сделки? Трейдер решил воспользоваться ордером и дает брокеру приказ закрыть позицию при достижении рынком этого уровня. Реквизиты ордера:

- Валюта (JPY);
- Тип ордера (Buy);
- Лот (0,05 – ведь мы хотим закрыть позицию).

Теперь в разделе «Цена» трейдер указывает уровень 117.65 (намеченная цена 117.60 по BID + 5 пунктов на учет спреда). По сути, этот ордер является ордером типа тейк-профит для короткой валютной позиции трейдера. Нажав клавишу «Установить», трейдер отправляет свой приказ брокеру.

Какой теперь возможен исход торгов?

Вариантов два.

Первый – если сработает ордер на 118.76. Результат позиции будет в этом случае 3 пункта (118.79 – 118.76).

Второй вариант – если рынок достигает ордера тейк-профит на уровне 117.65. Результат тогда равен 114-ти пунктам.

Рынок «SPOT»

В тот момент, когда двумя сторонами совершается сделка по покупке/продаже того или иного товара (в том числе и валюты), как правило, оговариваются сроки поставки товара. В отношении валютных сделок эта дата называется датой валютирования.

Биржевая торговля вообще, а также торговля на рынке FOREX, – очень динамичный бизнес, и за короткий промежуток времени здесь производится очень много сделок. Но фактическое перечисление средств одним участником сделки другому в момент совершения сделки часто бывает невозможным. Более того, часто в течение одних суток стороны могут совершать друг с другом зеркальные сделки, что приводит к необходимости «гонять деньги туда-сюда». Этого хотелось бы избежать.

Поэтому на валютном рынке для удобства принято совершать фактическую поставку валюты на следующий день после совершения сделки. И под сделкой здесь понимают не фактическую приемку/передачу материальных ценностей участниками торговли друг другу, а взятие сторонами на себя строгих обязательств принять/передать валюту друг другу «завтра» и четкое выполнение сторонами этих обязательств.

Практика валютирования на второй день после совершения сделки (то есть в течение суток после нее) называется «торговлей на рынке SPOT». Кстати, здесь есть принципиальная разница между терминологией валютного и других рынков: на всех других рынках SPOT-операции строго предполагают немедленную оплату и поставку.

Если помните, в «Золотом теленке» Ильфа и Петрова есть фраза: «Утром деньги – вечером стулья!». Это – SPOT для товарного рынка. Если бы в книге менялись валюты, то операция SPOT выглядела бы так: «Сейчас договоримся, а обменяем завтра.»

Операция SWAP и технология переноса позиций на следующие сутки

Операция SWAP – это операция переноса позиции на следующие сутки. Необходимость ее осуществления объясняется тем, что часто одна из сторон не может или не хочет выполнять свои обязательства по реальной поставке валюты на следующий день после достижения договоренности, а желает оставить позицию открытой еще на сутки или более. В этом случае, в связи с разницей в процентных ставках по валютам, один из участников оказывается в более выгодном положении, чем другой. А тот «другой» «терпит убытки», потому что теоретически он мог бы дать кредит и заработать на предоставлении денег под процент третьему лицу.

Поэтому и возникает специальная операция SWAP, которая связана с разницей процентных ставок по различным национальным валютам и защищает интересы участника, «терпящего убытки». Более подробно вопрос процентных ставок будет обсуждаться в 4-м классе.

Здесь же опишем **технология** совершения SWAP-операции с той целью, чтобы у студентов было четкое понимание принципов ее проведения, ее смысла, а также того, что SWAP не только не вызывает необоснованных списаний со счета трейдера, но наоборот – помогает защищать и его интересы, и интересы брокера. Необходимость описания технологии SWAP связана с многочисленными вопросами со стороны трейдеров, не знакомых с правилами функционирования межбанковского рынка, и с наличием информации о проведенных операциях в отчетах терминала трейдера IDSystem.

В качестве примера предлагаем рассмотреть операцию конкретного человека.

Ситуация

Итак, депозит трейдера составляет \$457 000. Допустим, трейдер работает исключительно на длительных временных интервалах и держит позицию открытой нескольких месяцев. 30 сентября трейдер продает EUR против USD по курсу 1.2381 и встает в стратегическую позицию в надежде на долговременное удешевление евро и рост доллара.

С 30 сентября по сегодняшний день после операций SWAP на счете трейдера ежедневно отражались следующие операции: иногда с депозита списывались деньги, а иногда – зачислялись на счет (в зависимости от отношения курса открытия позиции к курсу закрытия дня). Таким образом отражались именно операции SWAP.

Цель SWAP-операции

SWAP-операции – это операции, связанные с переносом позиции на следующие сутки. Ее цель – списать или зачислить на счет (в зависимости от валютной пары и направления сделки) мизерную сумму – около 1 пункта (на сайте компании «Форекс Клуб» в условиях торговли вы можете найти полную таблицу SWAP-пунктов).

Если бы трейдер работал на коротких интервалах (например, на часах) и закрывал позицию до закрытия текущего дня (до 21:00 GMT), то факта переноса позиции бы не было. Соответственно, не было бы и необходимости в проведении SWAP-операции. Но если позиция переносится, трейдер использует возможности кредитного плеча на протяжении более одних суток – и за это ему приходится платить.

Технология проведения SWAP-операции и ее финансовый смысл

Технологически SWAP-операция выглядит как закрытие позиции по конкретной валютной паре в 21:00 GMT и моментальное ее обратное открытие почти по курсу закрытия, но с корректировкой курса на величину примерно 0,5-1,5 пункта. Величина корректировки называется величиной SWAP-пунктов – и именно она является платежом за кредит, а не громадные списания или зачисления на счет. Кстати, во-первых, обратите внимание, что она даже меньше спреда и совсем безобидна. А во-вторых, обратите внимание, что в зависимости от того, куплена или продана базовая валюта, SWAP-пункты могут или списываться, или начисляться трейдеру.

Теперь поясним, с какой целью закрывается и открывается позиция, если вся проблема в полутора пунктах.

Выдавая трейдеру кредит и перекрывая позицию на внешнем рынке, брокер идет на риск, связанный с тем, что трейдер мог ошибиться в своих прогнозах. Если позиция трейдера была перекрыта в американском DRESNER-банке, то FOREX CLUB начинает нести аналогичную ответственность за кредит перед американским партнером. Он открывает позицию в DRESNER-банке, аналогичную позиции трейдера, причем на тех же условиях переноса позиции. И если трейдер к моменту проведения SWAP-операции потерпит убыток размером \$350 000, то при переносе позиции на следующие сутки FOREX CLUB зафиксирует его убыток, чтобы иметь возможность ответить на требования DRESNER-банка, связанные с фиксацией убытков FOREX CLUB.

Защита интересов трейдеров

В момент проведения SWAP-операции интересы трейдера никак не будут задеты. Все позиции будут закрыты и сразу же открыты независимо от того, сколько средств на счете (важно, чтобы их было просто больше, чем ноль), а текущая прибыль или текущий убыток после проведения SWAP-операции будут исчисляться уже от уровня цены повторного SWAP-открытия. Если теперь цена развернется в прибыльном направлении и пойдет в нужную сторону, то в момент очередного переноса или в момент закрытия позиции трейдером и его убытки будут полностью компенсированы, и вся заработанная прибыль зачислена на его счет. Если же курс будет идти в убыточном направлении, то постепенные фиксации убытков в результате SWAP-операции будут всего лишь отражением реальности – того, что трейдер ошибся в своих прогнозах. Если в какой-то момент он закроет позицию, то сумма всех убытков, зафиксированных на SWAP-операциях, и убытка, возникшего за текущий день, будет равна убытку, который бы трейдер получил в любом случае.

Защита интересов брокера

Теперь предположим, что трейдер оценил рынок неправильно, но в системе FOREX CLUB не использовалась описанная выше технология производства SWAP-операций, а курсы валют с целью переноса позиции просто немножко корректировались автоматической системой. К чему бы это привело?

Если убытки трейдера не фиксировались, а сам он позицию также не закрывал, то у него как было на счете, так и осталось \$457 000. В итоге, имея огромные незафиксированные убытки и вызывая регулярное списание средств DRESNER-банком со счетов FOREX CLUB, трейдер все равно смог бы проводить операции. Но DRESNER-банк не интересуется отношениями трейдера с его брокером – он по-прежнему требует от FOREX CLUB как фиксации текущих убытков, так и обеспечения новых позиций. Такая ситуация была бы крайне невыгодна брокеру, поскольку его целью является оказание содействия в торговле, но не покрытие убытков клиентов за свой счет. Именно поэтому перенос позиции сопровождается текущей фиксацией накопленного дохода или убытка.

Дополнительные плюсы для трейдера

Чтобы закончить тему переноса позиции на мажорной ноте, посмотрим и на обратную ситуацию: позиции трейдера приносят баснословные прибыли, но они не зафиксированы на счете, так как SWAP-операции проводятся без закрытия позиций. В этом случае вплоть до того момента, пока трейдер сам не закроет все свои позиции, он не сможет совершить ни одной новой сделки с другими валютными парами. Поскольку прибыль не зафиксирована, значит, на счете не появляется и достаточного дополнительного обеспечения, позволяющего открыть новые позиции. Таким образом, технология проведения SWAP-операций, предполагающая закрытие и открытие переносимых на следующие сутки позиций, позволяет как защитить интересы брокера, так и предоставить более широкие возможности самому трейдеру для проведения операций на FOREX.

В качестве примера мы рассмотрели сделку клиента, обладающего значительным депозитом. В то же время клиенты с небольшими депозитами также периодически создают довольно крупные однонаправленные позиции и

удерживают их несколько дней, особенно в случае ярко выраженных трендов. В таких ситуациях FOREX CLUB перекрывает совокупную позицию мелких клиентов, и процесс оказывается аналогичным ситуации в примере с трейдером.

Альтернативные способы переноса позиций

Ряд брокеров переносит позиции «своим методом». На наш взгляд, отсутствие стандартной операции SWAP в большинстве случаев указывает на отсутствие практики перекрытия позиций на внешнем рынке вообще. Для мелких компаний (как для российских, так и для зарубежных) проведение переноса позиций на следующие сутки по правилам, отличным от общемировых, вполне допустимо. При этом можно с уверенностью утверждать, что они обслуживают совсем немного клиентов с очень небольшими счетами. Если перенос позиций на следующие сутки производится без фиксации текущих прибылей и убытков и проведения стандартной операции SWAP, то вероятнее всего, что это является не только показателем стремления обеспечить клиенту внешне «более выгодные» условия, но и характеристикой незрелости. В 1998 году у тогда еще совсем маленькой компании FOREX CLUB операции SWAP отсутствовали как таковые – за перенос позиции на следующие сутки с клиентов просто бралась комиссия. То есть существовала плата и одновременно трейдеров «не раздражало» открытие и закрытие позиций в 21:00 GMT. С ростом клиентуры и объемов операций, перекрываемых на внешнем контрагенте, компания перешла к принятому во всем мире алгоритму работы. После этого отношения с клиентами стали действительно понятными, прозрачными и взаимовыгодными, а платежи за перенос – экономически обоснованными

Урок 4.

Цель изучения раздела и режим Вашей работы

В рамках 4-го раздела класса Вы получите предварительную информацию о том, какие виды графиков используются для отображения цены валюты на экране Вашего монитора. Вы изучите базовые понятия технического анализа и поймете, что такое тренды, линии, уровни. Вы научитесь строить простейшие их варианты самостоятельно.

Учебные материалы раздела 4 класса 1:

- Видеофильм «Играть на бирже просто?!»;
- Материалы 1 класса – раздел 4;
- Книга 1 «Играть на бирже просто?!» - главы 4 и 6 (справочно: 7 и 8);
- Пособие по курсу «Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами» (сайт в значительной степени дублирует материалы пособия, однако и там, и там могут быть дополнения) – подразделы 2.1-2.5;
- Форум (!), где Преподаватель обсуждает различные темы 1 класса с Вашими сокурсниками (воспользуйтесь возможностью быстрого поиска сообщений по ключевым словам!)

Желательно, чтобы на изучение данного раздела Вы потратили не более 2 дней. Помните, что рекомендуемый срок обучения в 1-м классе – всего 1 неделя, а в 1-м классе – 4 подраздела.

Постулаты технического анализа

В рамках первого класса помимо технологии совершения сделок и выставления ордеров дается некоторая информация о типах графиков и тенденциях. Вопросы представления данных подробно изучаются во 2-м классе. Здесь же мы поговорим только об основах технического анализа.

Три постулата, на которые опирается технический анализ финансовых рынков, звучат так:

- рынок учитывает все;
- движение цен подчинено тенденциям;
- история повторяется.

В результате того, что данные постулаты являются обоснованными экономически и подтвержденными наблюдениями, трейдер может использовать их в своей работе. Безусловно, в процесс торговли данные тезисы входят не сами по себе, а в виде определенных более конкретных понятий и способов анализа рынка.

Тенденции

Рыночной тенденцией называется направление движения цены, продолжающееся определенное значимое время.

На рынке существует 3 типа тенденций:

- первичная (основная), которая длится от 1 года до нескольких лет;
- вторичная — является корректирующей по отношению к основной и длится от 3 недель до 3 месяцев;
- малая — не более 3 недель.

Каждая тенденция имеет 3 фазы:

- Первая фаза — «фаза накопления», на ней в торговлю включаются наиболее информированные инвесторы.
- Вторая фаза — «фаза продолжения» вступают в игру «прочие» проницательные инвесторы.
- Третья фаза — «фаза затухания» когда на рынок приходит «толпа», а крупные инвесторы по факту появления толпы начинают фиксировать прибыль.

Считается, что определенная тенденция существует до тех пор, пока не будет найдено явных подтверждений ее окончания.

Группировка данных

Группировка данных с целью их использования при проведении технического анализа бывает следующей:

- месячная группировка данных — Monthly (M);
- недельная — Weekly (W);
- дневная — Daily (D);
- часовая — Hourly (H).

Под месячной группировкой данных подразумевается, что трейдер рассматривает график, основанный на данных о 4-х важных ценах для каждого месяца. Информация о большом количестве месячных интервалов сводится в единый график, который называется «месячным».

Под временным интервалом, применяемым для группировки данных, понимается тот масштаб времени, в отношении которого трейдер получает необходимый минимум информации – 4 цены: цену открытия «Open» (O), закрытия «Close» (C), максимальную «High» (H) и минимальную «Low» (L).

Если трейдер рассматривает дневной график, это означает, что:

- по каждому дню на графике отражены только четыре цены дня;
- на едином графике отражено множество дней (в пределах месяца, года или нескольких лет);
- трейдер не имеет возможности с использованием дневного графика изучать внутридневные движения (часовые и т.д.) – для этого не хватает данных;
- по дневному графику трейдер может определить крайние цены для любого периода, большего, чем день.

В отношении часового графика ситуация аналогична:

Если трейдер рассматривает часовой график, это означает, что:

- по каждому часу на графике отражены только четыре цены часа;
 - на едином графике отражено множество часов (в пределах дня, месяца, года или нескольких лет);
 - трейдер не имеет возможности с использованием часового графика изучать внутричасовые движения (масштабом менее часа) – для этого не хватает данных;
- по часовому графику трейдер может определить крайние цены для любого периода, большего, чем час – для дня, недели, месяца.

Типы графиков

Тиковый график (Tick chart)

Тиковый график отображает каждое новое значение котировки и дает подробную информацию о динамике цен. Он не привязан к фиксированной оси времени, и каждое движение цены по вертикали сопровождается перемещением на небольшой стандартный шаг по горизонтали. В финансовом анализе не применяется, так как избыточность данных не компенсирует сложности с отслеживанием тенденций с помощью тикового графика. Пример тикового графика можно найти в терминале трейдера IDSystem – он может использоваться исключительно для визуализации индикативных котировок.

Линейный график (Line chart)

График, получаемый путем соединения линией цен закрытия Close за все временные интервалы. Он не содержит информации о трех прочих ценах (O, H, L), то есть не позволяет даже представить, как внутри интервалов менялась цена.

Может использоваться для анализа тенденций.



Рисунок: Линейный график EUR, дневной (daily, EURD).

Палочковый график (Bar chart) или график баров

Каждый интервал отображается в виде линии, соединяющей цену H и цену L. Слева к этой линии пририсовывается «полочка» (риска) - цена открытия O, а справа – цена закрытия C.

Барный график дает представление о крайних ценах внутри каждого интервала. Активно используется в анализе финансовых рынков.



Рисунок: Палочковый график (график баров, EURD).

Японские подсвечники, японские свечи (Candle Stick)

Является более образным аналогом барного графика.

Для его построения между ценами Open и Close строят прямоугольник, который называется «телом свечи».

Сверху и снизу тела рисуются так называемые «тени» — вертикальные линии. Верхняя тень начинается на верхнем уровне прямоугольника (тела) и заканчивается на уровне цены High. Нижняя начинается на нижнем краю прямоугольника и заканчивается на уровне цены Low.

Тело свечи закрашивается следующим образом:

- если цены за день выросли (Open < Close), то тело окрашивается в белый цвет;
- если цены снизились (Open > Close), то тело окрашено в черный цвет.

Данный график позволяет не только увидеть крайние цены за каждый временной период, но и быстро понять, как изменилась цена от момента открытия до момента закрытия свечи. Если тело белое – выросла, а если черное – упала.

Свечной график является наиболее наглядным.



Рисунок: Свечной график (график японских подсвечников, EURD).

Существуют и другие способы представления данных, но о них поговорим позднее.

Тренды и линии поддержки и сопротивления

Тренд – это графическое отражение тенденции, существующей в данный момент на рынке. Факт существования или отсутствия тренда всегда необходимо связывать с временным масштабом, на котором проводятся наблюдения.

Трендовая линия – это такая прямая линия, которая отражает общее направление движения курса валюты в данном масштабе времени. Трендовую линию можно построить на часовом графике (H), на трехчасовом (3H) или на другом внутрисуточном, на дневном (daily, D), на недельном (weekly, W), на месячном (monthly, M) и так далее.

Трендовой линией является либо линия поддержки, либо линия сопротивления, в зависимости от направления движения цены.



Рисунок: Трендовая линия на графике EUR-D.

Линией поддержки называется такая линия, которая «поддерживает снизу» график цены, не позволяя курсу валюты упасть ниже нее.



Рисунок: Линия поддержки на графике EUR-D.

Линия сопротивления – это такая линия, которая «сопротивляется сверху» росту цен.



Рисунок: Линия сопротивления на графике EUR-D.

В случае, если в данном масштабе времени наблюдается восходящая тенденция, трендовой линией является линия поддержки, которая наклонена в направлении от нижнего левого угла экрана к верхнему правому. Цена как будто растет, будучи направляемой и поддерживаемой трендовой линией.



Рисунок: Линии поддержки и сопротивления на восходящем графике EUR-D.

В случае, если в данном масштабе времени наблюдается нисходящая тенденция, трендовой линией является линия сопротивления, которая наклонена в направлении от верхнего левого угла экрана к нижнему правому. Цена как будто падает под воздействием трендовой линии, служащей линией сопротивления.



Рисунок: Линии поддержки и сопротивления на нисходящем графике EUR-D.

Таким образом, цена колеблется между трендовой линией (поддержкой или сопротивлением) и противоположной линией консолидации (сопротивлением или поддержкой).

Уровни поддержки и сопротивления

Уровни поддержки или сопротивления – это горизонтальные линии, ограничивающие торговый диапазон в определенном временном промежутке. Как предполагает трейдер, в случае бокового тренда цена будет отражаться вверх от уровня поддержки и вниз – от уровня сопротивления.



Рисунок: Уровни поддержки и сопротивления на графике EUR-H.

Уровень тем сильнее, чем большее количество раз он тестировался ценой, если при этом цена так и не смогла его преодолеть. Однако уровень можно построить даже по единственному экстремуму (максимуму или минимуму) в расчете на то, что он в будущем послужит поддержкой или сопротивлением.

Урок 5.

Работа в канале

На рисунке показаны несколько точек для открытия позиции. Какая из них верная?



Ответ:

Мы видим, что канал - нисходящий. В реальной ситуации мы поймем, что канал формируется, только после того, как возникнут две точки 1 и 3, дающие линию сопротивления, и точка 2, говорящая о том, как проходит линия поддержки. После этого мы можем открывать позицию по тренду (на продажу!) и только после отбоя от границы канала. Т.е. допустимой точкой для открытия позиции является точка 7. Точка 5 с точки зрения работы в указанном канале - "некрасивая".

Цены срабатывания ордеров. ASK или BID?

Предположим, имеется открытая позиция вниз с котировки 1.7800. На уровне 1.7640 стоит ордер на закрытие этой позиции. Валюта сходил до уровня 1.7637. Будет ли исполнен ордер на закрытие позиции?



Ответ:

Нет, не будет. Дело в том, что ордер на закрытие позиции сработает по цене ASK, а графики рисуются по цене BID. То есть, когда график был на котировке 1.7637, цена ASK была 1.7642. Таким образом, цена не дошла 2 пункта до уровня срабатывания ордера

Расчет курса открытия после операций с открытой позицией

Треjder совершал последовательные действия 1-2-3-4 без закрытия позиции, т.е. переворачивался, отрезался, добавлял к уже имеющейся позиции. Текущий уровень цен 1.2365. Определите, каким лотом сейчас стоит в позиции трейдер. Определите котировку открытия для имеющейся позиции и текущую прибыль в долларах на момент текущего уровня цен - 1.2365. Операцию SWAP не учитывайте. График - евро.



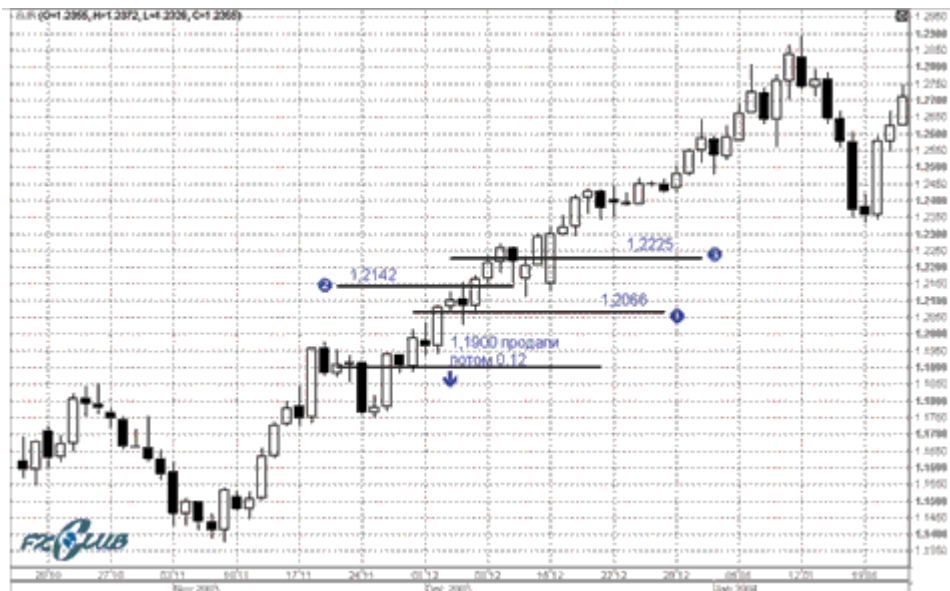
Ответ:

Трейдер стоит вверх лотом 0.2. Котировка открытия открытой в данный момент итоговой позиции - 1.2225. На текущем уровне цен 1.2365 позиция имеет прибыль 2800 долларов.

Расчет курса итоговой позиции производится в соответствии с предложенной в курсе обучения технологией. Каждое новое действие с открытой позицией сдвигает курс открытия общей позиции относительно первоначального. Итоговая позиция должна учитывать все "накопленные" прибыли и убытки. Именно поэтому относительно самого первого курса открытия курс текущей позиции сдвинут.

Принудительное закрытие позиции в случае убытков

Предположим, у трейдера на депозите \$2000. Он нарушил правила управления капиталом, открыв позицию лотом 0.12, причем против тренда и не поставив ордер на ограничение убытков "стоп-лосс". Вопрос: на каком из уровней наступит "маржин колл"? "Маржин колл" – это принудительное закрытие позиции брокером.



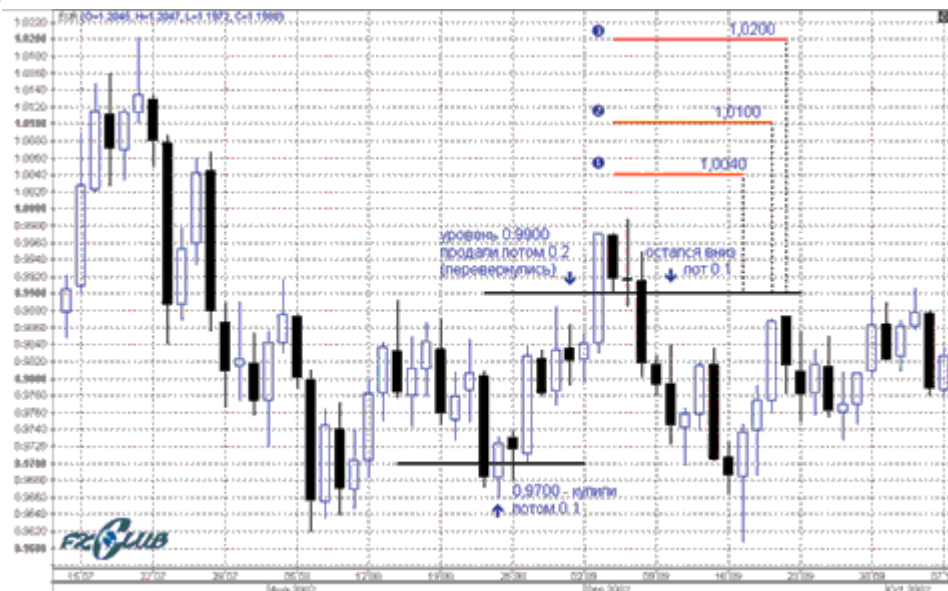
Ответ:

Уровень, когда наступает "маржин колл", - уровень 1 (цена - 1.2066). В этот момент убыток трейдера составит 166 пунктов или \$1992. И на счете трейдера останется сумма 8 долларов.

При лоте 0.12 цена пункта равна \$12. Открытие - 1.1900. При достижении ценой уровня 1.2066 убыток равен 166 пунктов, а это - $166 \times 12 = \$1992$. Поскольку у трейдера всего \$2000 на счете, то брокер вынужден закрыть позицию принудительно.

Расчет курса открытия итоговой позиции после переворота

Открыта длинная позиция лотом 0.1; уровень открытия - 0.9700. По достижении котировки 0.9900 произведен переворот лотом 0.2. итоговая позиция - на продажу лотом 0.1. Какова будет котировка открытия для нового лота 0.1 на продажу?

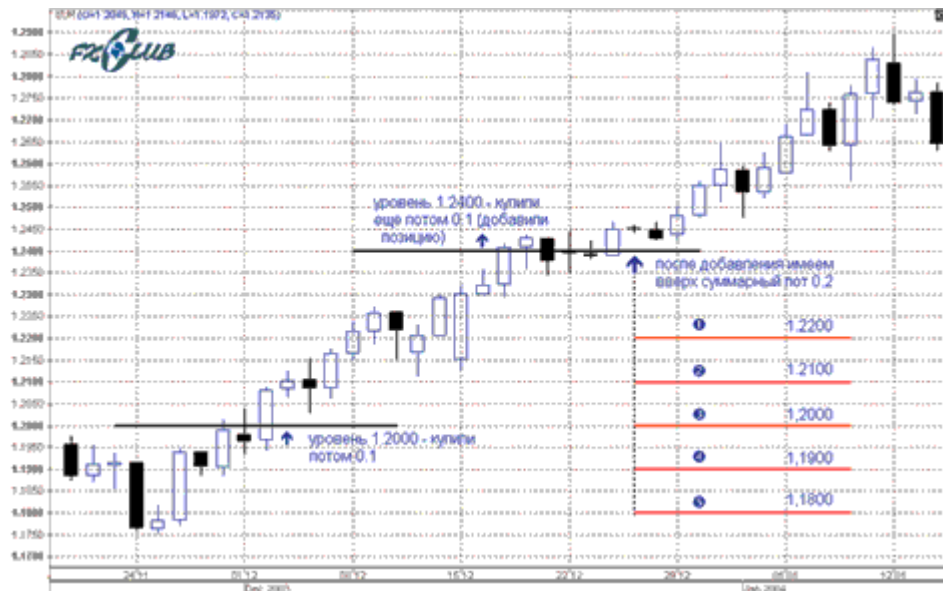


Ответ:

Курс открытия итоговой позиции - 1.0100, уровень номер 2.

Расчет курса открытия итоговой позиции после добавления

Мы открыли позицию вверх лотом 0.1 с уровня 1.2000. По достижении уровня 1.2400 добавили к уже имеющейся позиции еще один лот 0.1. Суммарный итоговый лот - 0.2. Какова котировка открытия для итоговой позиции 0.2?



Ответ:

Цена открытия итоговой позиции - 1.2200, так как после добавления позиции котировка открытия для нового лота усредняется.

Расчет курса открытия итоговой позиции при частичном закрытии позиции

Мы открыли позицию вниз лотом 0.1 с уровня 1.1000, но оказались неправы в своих прогнозах. Курс развернулся и пошел вверх. На уровне 1.1200 приняли решение о частичном закрытии убыточной позиции лотом 0.05 (т.е. отрезали часть позиции в убытке). Итоговый рабочий лот 0.05 на продажу. Какова цена открытия итогового лота после частичного закрытия позиции?



Ответ:

Цена открытия итогового лота 0.5 на продажу - 1.0800, так как, чтобы вернуть лотом 0.05 убытки в \$2000, которые мы получили лотом 0.1, валюте необходимо пройти от уровня частичного закрытия позиции 400 пунктов вниз. И только потом для позиции на величину итогового лота начнется отсчет "прибыльных" пунктов.

К вопросу об оборотах форексного рынка

К вопросу об оборотах форексного рынка.

Достаточно часто приходится слышать и читать, что громадные обороты форексного рынка происходят из спекулятивных операций. Так ли это?

В первую очередь поинтересуемся статистикой по валютному рынку. Так как на форексном рынке нет единого торгового центра, то практически единственным источником статистической информации является Банк Международных Расчетов (www.bis.org). Проверить их информацию на предмет соответствия практически невозможно,

поэтому, остается доверять данной статистике. По FX довольно регулярно выходят отчеты и аналитические заметки (см., например, Foreign Exchange and Derivatives Market Activity /выходит раз в три года/ и Annual Report /ежегодная основа/ + практически после каждого отчета следуют аналитические разборы).

Среднесуточный оборот валютного рынка по сегментам (млрд.долл. США)

=====

Сегмент / год	1989	1992	1995	1998	2001	2004
Спот	317	394	494	568	387	621
Форвард	27	58	97	128	131	208
Своп	190	324	546	734	656	944

Итого* 534 776 1137 1430 1174 1773

=====

* исключая предполагаемые разрывы в отчетах.

Интересны данные по обороту рынка в разрезе категорий его основных участников.

Оборот валютного рынка по типу участников (оборот /О/ – млрд.долл., доля /Д/ -%)

=====

Тип участника	1995	1998	2001	2004
О / Д	1137/100	1430/100	1174/100	1773/100

О / Д О / Д О / Д О / Д

Итого 1137/100 1430/100 1174/100 1773/100

Междилерские

Операции 728/64 908/64 689/59 936/53

Операции с проч.

Фин. Клиентами 230/20 279/20 329/28 585/33

Операции с нефин.

Клиентами 179/16 242/17 156/13 252/14

=====

Рассматривая структуру рынка по типу участников, БМР выделяет три основных категории: (1) «reporting dealers», представленные коммерческими и инвестиционными банками, выполняющими роль маркет-мейкеров; (2) «other financial institutions», к которым относятся коммерческие и инвестиционные банки (маркет-юзеры), взаимные и пенсионные фонды, страховые организации, хедж и валютные фонды, фонды денежного рынка, лизинговые компании; (3) «non financial customer» - все прочие участники, не включенные в первые две категории (например, компании ВЭД – внешнеэкономической деятельности).

Самые большие обороты идут по междилерским операциям. А причина этого заключается в следующем. Например, клиент банка (финансовый или нефинансовый) обращается по поводу сделки на продажу 8 млн. фунтов против доллара на споте. Это означает, что у банка будет обратная позиция – на покупку 8 млн. фунтов против доллара. Открытая позиция приносит курсовой риск. Для его избегания дилеру банка необходимо перекрыть позицию (если получится, то, естественно, с прибылью для себя).

Здесь существует два варианта. Первый – к дилеру обратится другой клиент с противоположной сделкой. Второй – дилер сам должен обратиться к другим дилерам и провести аналогичную операцию. В первом варианте необходимо выполнение ряда условий: (а) клиент должен найтись как можно быстрее, (б) операция клиента должна быть по фунт/доллар, на продажу, аналогичным (или близким) объемом. Даже при большой клиентской базе ждать придется долго. Но в общей системе рынка подобные клиенты существуют. Таким образом, в большинстве случаев дилер банка производит перекрытие позиции путем проведения аналогичной операции на межбанковском рынке. В зависимости от своего воззрения на дальнейшую рыночную конъюнктуру и с учетом лимитов на открытые позиции, дилер банка может произвести не полную, а частичную балансировку позиции, приняв на себя часть курсового риска.

В итоге всю позицию (или ее часть) принимает на себя другой контрагент. Например, из 8 млн. дилер банка перекрывает 7, а один «оставляет» себе, ожидая укрепления фунта. Тогда у банка, через который производится перекрытие, появляется длинная позиция на 7 млн., из которых 6 перекрывается далее, а 1 остается. У третьего контрагента появляется позиция на 6 млн., которая, например, балансирует его позицию (в силу ранее открытой позиции или у него есть клиент на 6 млн.). То есть, курсовой риск передается от одного участника всей системе, создавая на «переходах» все новые и новые объемы.

На практике эта процедура обрастает различными регламентами по рискам, лимитам на контрагентов, разной срочностью операций. Кроме того, при крупных объемах перекрытия может осуществляться в несколько этапов и через нескольких контрагентов.

33% оборота с финансовыми участниками не значит, что треть форексных сделок – это «трейдинг» с целью получения выгоды от изменения обменных курсов. Среди финансовых участников в среднем доминируют такие, которые инвестируют на зарубежных рынках ценных бумаг и прибегают в этой связи к конверсионным операциям.

В эти 33% входят, конечно, и те, кто стремится к получению прибыли от инвестиционных операций на валютном рынке. Долю таковых указать достаточно сложно в силу ее непостоянства и сложности определения мотива операции (устранение риска или его принятие). Но можно предположить, что непосредственных охотников на валютные тренды не более трети от 33%, то есть, их оборот (в среднем) порядка 10% в совокупном обороте, хотя это достаточно приблизительные оценки. Однозначно можно сказать то, что существенные обороты форексного рынка не являются следствием спекуляций.

Мотивы участников форексного рынка

Участники FX и их мотивы.

Группа 1. Компании внешне-экономической деятельности (ВЭД).

Причины, по которым торговые компании производят конверсионные операции, различны: конвертация отчетности зарубежных отделений (иностранная валюта) в отчетность хед-офиса (базисная валюта), оплата в иностранной валюте за получаемые товары, получение оплаты в иностранной валюте и т.п. (основное перечислено).

Спонтанно за границу никто ничего не закидывает и не получает... Деятельность любой компании подлежит тщательному планированию и, в итоге, приводит к тому, что объем конверсионных операций может быть определен достаточно достоверно. В большинстве случаев компании ВЭД заключают контракты на перспективу, следовательно, объемы товаров к поставке или получению, цена данных товаров и валюта этих потоков известны. В итоге это превращается в схему кэш-флоу, которая и обсуждается менеджерами компании ВЭД с представителем обслуживающего их банка. Выглядеть это может следующим образом:

Сумма в N1-ой валюте, подлежащая к обмену через X1 месяцев.

Сумма в N2-ой валюте, подлежащая к обмену через X2 месяцев.

И т.д.

Компанию ВЭД интересуют следующие моменты:

a) товар должен быть обменян на деньги;

b) сумма к получению (или уплате) должна быть известна в текущий момент.

В большинстве случаев Ко ВЭД обратится в обслуживающий ее банк. Есть, конечно, и те, кто самостоятельно совершает операции на форексном рынке, но таких очень немного.

Банк предложит, скорее всего, Ко ВЭД форвардные контракты. Их суть в следующем:

Через X месяцев банк купит у Ко некоторую сумму в N-ой валюте по курсу, о котором они договорятся сейчас. Этот курс является курсом форвард аутрайт и зависит от двух величин: текущего спот-курса и разницы процентных ставок. И, естественно, надбавки банка. В итоге Ко ВЭД имеет базу для точной калькуляции всех будущих платежей. А у банка есть клиент, на котором можно заработать.

Почему именно форвардный контракт, а не фьючерс? Ответ прост: форвард не требует какого-либо обеспечения: банк и Ко просто договариваются об обмене суммы в N-ой валюте через X месяцев. Естественно, может получиться так, что Ко не поставит сумму в N-ой валюте по ряду причин (курс стал лучше, поставка товара откладывается и т.п.). Но банк при заключении контракта уже предпринял ряд действий под будущую сделку и вполне вероятно может понести убытки. Именно по этой причине для банка предпочтительнее тот клиент, который обслуживается в этом банке и имеет некоторый средний остаток по счетам, который в крайнем случае можно будет блокировать.

У банка будет несколько вариантов, как обратить клиентскую сделку себе в прибыль. Самый простой способ – провести аналогичную операции на межбанке, то есть сбалансировать позицию. Прибыль банка получается от пространственного арбитража – купил дешевле на срок у Ко, продал дороже на срок другому банку. Существуют и другие возможности перекрыть позицию себе в плюс, но принцип аналогичен – компенсационная операция должна принести прибыль.

Группа 2. Участники, способствующие международным финансовым потокам.

Перечень таковых весьма обширен, но выделяются группы:

A) портфельные инвестиции (пенсионные фонды, страховые Ко, «паевые» фонды, «хедж» фонды и др.).

B) прямые инвестиции (торговые Ко, фонды прямых инвестиций; прочие организации, финансирующие кап. вложения в зарубежной валюте).

B) потоки страховых организаций.

Природа мотивов «присутствия» этих участников на валютном рынке кардинально отличается от природы Ко ВЭД в силу того, что их фин. потоки нацелены на получение дохода при некотором уровне риска. В основе зарубежных инвестиций лежит стремление к диверсификации, суть которой в том, что совокупный риск портфеля «национальные активы + зарубежные активы» будет меньше риска его составляющих – «национальные активы» + «зарубежные активы». Говоря проще – не класть все яйца в одну корзину.

Интерес в том, что внешние инвестиции достаточно часто затрагивают вопрос об их валютной составляющей. Потоки от инвестиций выражены в иностранной валюте, и их необходимо конвертировать в базисную валюту инвестора. Единого ответа на вопрос «хеджировать или оставить валютную составляющую» не существует. Да и быть не может, так как каждая ситуация должна рассматриваться индивидуально. Но в ранних 90-х начинает формироваться новая индустрия инвестиционного менеджмента – индустрия оверлея. В общем смысле под ним понимают управление валютной составляющей международных инвестиций. Так вот Ко по оверлею достаточно активно стали тянуть одеяло в свою сторону и пропагандировать концепцию, суть которой в том, чтобы участники международных фин. потоков отдавали управление валютной составляющей именно Ко по оверлею и не пытались управлять ей самостоятельно.

Группа 3. Центральные банки.

Принципы проведения операций:

(1) защита к-либо ценового уровня. Достаточно редко, но грандиозно и напряженно. Очень много денег и нервов в достаточно короткие сроки. Примеры успехов и поражений можно найти в недалекой истории.

(2) Тактические вмешательства – дозированные покупки/продажи валюты в качестве маркет-мейкера. Находят отражение в изменении золото-валютных резервов в каком-либо периоде. Подробности можно найти на сайтах соответствующих ЦБ или в ежегодных отчетах БМР (статистика по резервам).

(3) Полное невмешательство в валютные курсы.

Группа 4. Валютные инвесторы.

(1) временной арбитраж на разных горизонтах.

(2) Косвенное инвестирование. К нему можно отнести международные фин потоки с нехеджированным (возможно, усиленным) или, наоборот, перехеджированным объемом. Например, вложил британец 1 фунт в Японии и потоки в йенах будут. Для британца первоначальная позиция – короткая по базисной валюте (валюте учета результатов и приведения всех потоков). Так вот ее можно нехеджировать (объем ставки – 1 фунт), усилить (например, довести короткую до 2 фунтов) или перехеджировать (например, перевести в длинную на 2 фунта). Данная валютная инвестиция в любом случае привязана к базовой инвестиции в Японии (первоначальный объем, срок, валюта).

Группа 5. Участники инфраструктуры.

То есть те, кто обслуживает с 1 по 4 группы. В том числе и коммерческие банки.

Существование инфраструктуры практически всегда базировалось на одном простом принципе. Будь посредником и пропускай через себя большие кэш флоу, но не забывай законно откалывать кусочек себе. И делать это – с минимальным риском, то есть – быстро. Время – деньги. Оставить большой кэш флоу в своих руках чуть дольше – означает возможность больше заработать, но и при большем риске.

Технология расчета своп-пунктов

Технология расчета своп-пунктов

На рынке форекс ряд сделок осуществляется на условиях спот, когда фактическая поставка валюты должна произойти на второй рабочий день. Если позиция является открытой более двух дней, должен произойти перенос даты поставки валюты в будущее. Такая операция называется операцией своп (своп-t/n) и проводится она в 21.00 GMT. При этом происходит закрытие позиции и ее открытие с начислением или списанием так называемых своп-пунктов.

Например, текущие своп-пункты по паре фунт/йена составляют:

SWAP Long: +2,4 пункта (в длинной позиции).

SWAP Short: - 2,6 пункта (в короткой позиции).

Это означает, что если трейдер находится в длинной позиции по фунт/йене в течение года, то ему за год будет начислено только на свопах + 876 пунктов (2,4*365)! А если в короткой позиции, то – 949 пунктов!

Таким образом, для долгосрочных позиций знание размера своп-пунктов и знака для длинной/короткой позиций является необходимым.

Расчет своп-пунктов.

Ниже предлагается расчет усредненного размера своп-пунктов, то есть без наличия разницы для длинной/короткой позиций. В качестве примера рассмотрим валютную пару фунт/йена, текущие процентные ставки по данным валютам равны 4,75% для фунта стерлингов и 0,15% для японской йены. Текущий курс = 196,00 Напомним, что своп-пункты определяются дифференциалом в процентных ставках. Почему? Ответ вы найдете в учебной литературе, входящей в Форекс-Куб.

Итак, в текущий момент времени 1 фунт стерлингов может быть обменян на 196 японских йен. Через один год с учетом процентных ставок 1 фунт превратится в 1,0475 фунтов, а 196 йен – в 196,294 йены.

$$1 \cdot (1 + 0,0475) = 1,0475$$

$$196 \cdot (1 + 0,0015) = 196,294$$

Следовательно, если соотнести эти два значения, то мы получим следующий курс:

$$196,294 / 1,0475 = 187,39 \text{ йен за 1 фунт стерлингов.}$$

Разница этого расчетного курса и текущего составляет 8,61 (196-187,39) йен (за 1 год), что в переводе на один день составит 0,0236 (8,61/365) или, округленно, 2,36 пункта в сутки. Эта величина и отражает разницу в процентных ставках и может быть использована как средняя величина своп-пунктов при переносе позиции

Понятие первоначального и балансового риска

Понятие первоначального и балансового риска

В своей работе трейдер сталкивается с двумя типами рисков при открытой валютной позиции: первоначальным и балансовым (см. рисунок 1).

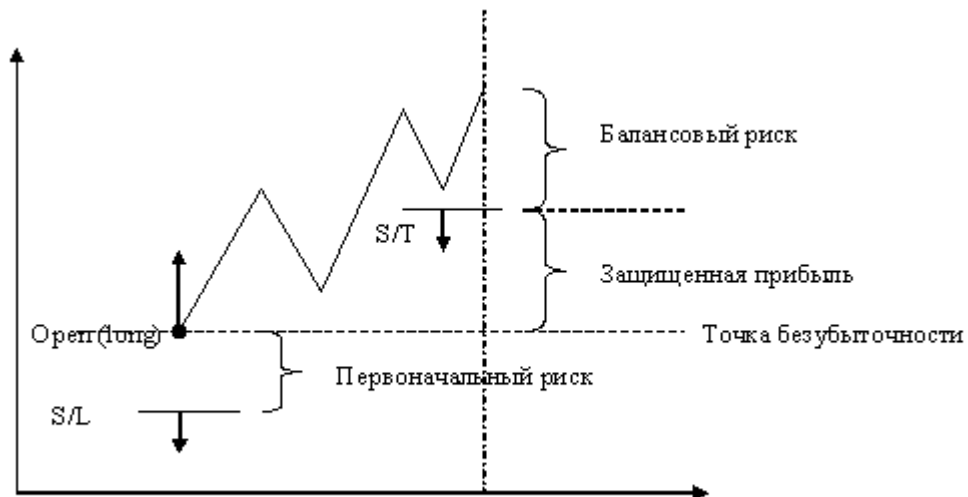


Рисунок 1.

1. «Стоп-лосс» (S/L) – ордер, ограничивающий убытки по операции. Есть риск потери части депозита в случае неблагоприятного движения курса.

Риск: потенциально есть.

Доходность: потенциально есть.

2. «Ордер по паритету» - ордер, выставленный на уровень котировки открытия (или близко к ней) позиции. Нет риска потери части депозита, есть риск потери текущей прибыли (балансовый риск).

Риск первоначальный: нулевой.

Риск балансовый: есть.

Доходность: потенциально есть.

3. «Ордер стоп-трейд» (S/T) - ордер, защищающий прибыль.

Риск первоначальный: нулевой.

Риск балансовый: есть.

Гарантированная доходность: есть.

Доходность: потенциально есть.

Регламент котирования

Проведение дилинговых операций в Форекс клубе осуществляется согласно регламенту котирования. Одним из положительных моментов регламента является гарантия исполнения ордеров точно по ценам, которые в них указаны.

Регламент котирования в FXCLUB по состоянию на 22.04.2006

Основная цель регламента - сделать понятной, простой и однозначной процедуру котирования запросов при совершении сделок "с рынка" и процедуру исполнения ордеров. Мы уверены, что единые и четко описанные правила работы помогут избежать возможных двусмысленных ситуаций и позволят Вам работать более комфортно, спокойно и уверенно

Ключевыми моментами регламента являются:

1. В программы ID System и в ID Loader поступают реальные котировки по которым Клиенты заключают сделки с Брокером. Эти реальные котировки Брокера названы Потокот котировок. Каждая котировка в потоке - двусторонняя: BID и ASK.

2. Поставщиком котировок является АКБ Хлебобанк

3. Выставленные клиентами ордера исполняются строго исходя из котировок, которые есть в Потокот котировок. Т.е. если в потоке была хотя бы одна котировка равная котировке, указанной в ордере клиента - ордер будет исполнен по цене, указанной в ордере БЕЗ ПРОСКАЛЬЗЫВАНИЯ. При этом следует учитывать, что ордера на BUY исполняются по цене ASK, а ордера на SELL по цене BID. Ниже Вы можете ознакомиться с полным текстом Регламента.

Регламент котирования и исполнения ордеров

1. Преамбула

1.1. Настоящий регламент определяет порядок заключения сделок между Брокером и его Клиентами (юридическими и физическими лицами). Юридические основы сделок определены в соответствующем договоре, заключаемом Клиентом с конкретным Брокером.

2. Определения

2.1. Котировка - это цена одной единицы базовой валюты за валюту котировки.

2.2. Базовая валюта - это та валюта в валютной паре, которую покупают и продают за валюту котировки. При обозначении валютных пар, базовые валюты указываются в числителе.

2.3. Брокер - организация, которая совершает сделки на валютном рынке за счет и по поручению клиента.

2.4. Валюта котировки - это та валюта в валютной паре, за которую покупают и продают базовую валюту. При обозначении валютных пар, валюта котировки указывается в знаменателе.

2.5. Валютная пара - две валюты, с которыми Клиент может проводить конверсионные сделки. Перечень валютных пар, по которым проводятся конверсионные операции: евро/доллар, британский фунт/доллар, доллар/йена, доллар/швейцарский франк, евро/йена, евро/британский фунт, евро/швейцарский франк.

2.6. Лот - сумма базовой валюты, в отношении которой заключается сделка.

2.7. Котировка - 2 числа: цена BID и цена ASK.

2.8. Пункт - это единица младшего разряда в котировке. Изменения котировки на 1 единицу младшего разряда котировки - означает изменения на 1 пункт.

2.9. Цена BID - цена, по которой клиент может заключить сделку на продажу базовой валюты за валюту котировки и цена, по которой исполняются ордера типа SELL.

2.10. Цена ASK - цена, по которой клиент может заключить сделку на покупку базовой валюты за валюту котировки и цена, по которой исполняются ордера типа BUY.

2.11. Ордер - приказ Клиента совершить сделку по цене, указанной в ордере. При установке Ордера Клиент обязан определить: - валютную пару;

- лот;

- тип сделки: покупка (BUY) либо продажа (SELL);

- цену исполнения ордера.

2.12. IDSystem - информационная интернет система для согласования и протоколирования достигнутых соглашений о существенных условиях конверсионных сделок между Брокером и Клиентом.

3. Общие положения

3.1. Сделка купли-продажи одной иностранной валюты за другую иностранную валюту является заключенной с момента согласования всех существенных условий сделки.

3.2. Существенными условиями сделки, подлежащими согласованию, являются:

- валютная пара;

- тип сделки: покупка (BUY) либо продажа (SELL) базовой валюты за валюту котировки;

- цена сделки.

3.3. Существенные условия сделки могут быть согласованы любым из двух ниже перечисленных способов:

3.3.1. Принятием Клиентом котировки предоставленной Брокером в ответ на запрос Клиента. В этом случае существенные условия становятся согласованными в момент получения Брокером ответа от Клиента о согласии заключить сделку по предложенному Брокером курсу.

3.3.2. Исполнением Брокером ордера клиента. В этом случае существенные условия становятся согласованными в момент, определенный в разделе 6 Регламента.

4. Порядок котирования

4.1. В ответ на запрос Клиента о котировке по определенной Клиентом валютной паре, Брокер предоставляет Клиенту котировку (цену BID и цену ASK).

4.2. В программу IDSystem транслируются все котировки, предоставленные по запросам клиентов, а также все котировки, по которым Клиенты заключили с Брокерами сделки. Последовательность котировок с указанием времени их актуальности именуется - Поток котировок. Время актуальности указывается с точностью до 1 секунды. Котировки транслируются постоянно в течение всего рабочего времени, определенного в разделе 8 Регламента.

4.3. Брокер поддерживает разность между ценой BID и ценой ASK (далее именуется - Спрэд) в следующих диапазонах:

- при отсутствии форс-мажорных событий в мире, для валютных пар: евро/доллар, британский фунт/доллар, доллар/йена, доллар/швейцарский франк - Спрэд не может превышать 5 Пунктов;

- при отсутствии форс-мажорных событий в мире, для валютных пар: евро/йена, евро/британский фунт, евро/швейцарский франк - Спрэд не может превышать 8 Пунктов;

- при наступлении форс-мажорных событий в мире для всех торгуемых валютных пар Спрэд не может превышать 20 Пунктов.

Перечень форс-мажорных событий определен в разделе 7.

5. Заключение сделок по предложенным Брокером котировкам

5.1. Клиент запрашивает у Брокера текущую котировку, по которой Брокер согласен заключить сделку. В клиентском запросе должно быть определено:

- валютная пара;

- лот.

5.2. В ответ на запрос Брокер предоставляет клиенту котировку.

5.3. Клиент, желающий заключить сделку по предложенной Брокером цене, должен в течение времени, пока котировка является актуальной, уведомить Брокера о желании заключить сделку по предложенной цене. При

уведомлении Брокера, Клиент должен указать тип сделки: покупка (BUY) или продажа (SELL) и тем самым выбрать цену, по которой будет заключена сделка: цена ASK или BID соответственно.

5.4. В случае неисправной интернет-связи между Брокером и Клиентом, Клиент должен связываться с Брокером по телефонным каналам. Номера телефонов дилера: (495) 955-69-51, (495) 958-23-29.

5.5. Сделка становится заключенной в момент получения Брокером ответа от Клиента, с учетом условий, изложенных в пункте 5.3 Регламента. Существенные условия сделки определены следующим образом:

- валютная пара и лот - определены согласно пункту 5.1
- цена сделки - определена согласно пунктам 5.2 и 5.3
- тип сделки - определен согласно пункту 5.3

6. Заключение сделок по оставленным Клиентом ордерам

6.1. Клиент может оставить, а Брокер обязан принять ордер (условный приказ о проведении сделки), который должен содержать следующие существенные условия:

- валютная пара;
- лот;
- тип сделки: покупка (BUY) либо продажа (SELL);
- цена сделки.

6.2. Ордера принимаются Брокером, только в случае, если в них указанная цена отличается на 10 либо более Пунктов от цены, транслируемой в Потоке котировок в момент выставления ордера.

6.3. Ордера исполняются Брокером строго по котировкам в них указанным.

6.4. Если в момент выставления ордера на продажу (SELL) цена, указанная в ордере, была меньше цены BID, транслируемой в Потоке котировок, в момент выставления ордера, то ордер исполняется согласно настоящему пункту. Ордер, установленный в соответствии с настоящим пунктом, подлежит безусловному исполнению по цене в нем указанной в момент, когда цена BID, транслируемая в потоке котировок, станет равной либо меньше цены, указанной в ордере.

6.5. Если в момент выставления ордера на продажу (SELL) цена, указанная в ордере, была больше цены BID, транслируемой в Потоке котировок, в момент выставления ордера, то ордер исполняется согласно настоящему пункту. Ордер, установленный в соответствии с настоящим пунктом, подлежит безусловному исполнению по цене в нем указанной в момент, когда цена BID, транслируемая в потоке котировок, станет равной либо больше цены, указанной в ордере.

6.6. Если в момент выставления ордера на покупку (BUY) цена, указанная в ордере, была меньше цены ASK, транслируемой в Потоке котировок, в момент выставления ордера, то ордер исполняется согласно настоящему пункту. Ордер, установленный в соответствии с настоящим пунктом, подлежит безусловному исполнению по цене в нем указанной в момент, когда цена ASK, транслируемая в потоке котировок, станет равной либо меньше цены, указанной в ордере.

6.7. Если в момент выставления ордера на покупку (BUY) цена, указанная в ордере, была больше цены ASK, транслируемой в Потоке котировок, в момент выставления ордера, то ордер исполняется согласно настоящему пункту. Ордер, установленный в соответствии с настоящим пунктом, подлежит безусловному исполнению по цене в нем указанной в момент, когда цена ASK, транслируемая в потоке котировок, станет равной либо больше цены, указанной в ордере.

6.8. Ордер действителен до того момента, пока Клиент его не отменит, либо пока ордер не будет исполнен.

7. Форс-мажорные события

7.1. Форс-мажорными событиями в мире, которые могут служить причиной увеличения Спрэда, являются:

- террористические акты национального (государственного) масштаба;
- природные катастрофы, вызвавшие введение чрезвычайного положения (или аналогичных ограничительных мер) на пострадавших территориях;
- начало войны или военных действий;
- проведение валютных интервенций государственными организациями;
- политические форс-мажорные события: отставки и назначения (в том числе по результатам выборов) представителей исполнительной власти государств

7.2. Форс-мажорными событиями, которые могут служить причиной временной приостановки в работе, являются:

- военные действия, террористические акты либо природные или техногенные катастрофы (пожар, наводнение, землетрясение);
- хакерские атаки и прочие противоправные действия в отношении серверов Брокера;
- действия правительства, законодательных и исполнительных органов власти и другие обстоятельства, которые невозможно предвидеть или предотвратить, если они непосредственно повлияли на работу Брокера.

7.3. Форс-мажорные события, которые могут послужить причиной пересмотра заключенных сделок:

- хакерские атаки и прочие противоправные действия в отношении серверов Брокера.

8. Режим работы

8.1. Режим работы Брокера по настоящему договору круглосуточно с 21.00.01 (Двадцать один час одна секунда) GMT воскресенья до 21.00.00 (Двадцать один час ноль минут ноль секунд) GMT пятницы.

Нерабочими

- с 21.00.01 (Двадцать один час ноль минут одна секунда) GMT пятницы до 21.00.00 (Двадцать один час ноль минут ноль секунд) GMT

- с 20.59.59 (Двадцать часов пятьдесят девять минут пятьдесят девять секунд) GMT 24 декабря по 21.00.01 (Двадцать один час одна секунда) GMT 04 января ежегодно;

8.2. Возможны перерывы в работе при возникновении форс-мажорных обстоятельств особой силы, определенных в пункте 7.2 Регламента.

Администрация Компании благодарит всех трейдеров, направляющих нам свои замечания и предложения по совершенствованию нашей работы.

промежутками

являются:

NEW! - Работа по уровням

Пример открытия позиции и ее сопровождения

Принцип работы с уровнями и линиями поддержки/сопротивления строится на основе диагностирования их пробоя и отбоя. Чем больше касаний выдерживает уровень, тем более значимым он является. На рисунке 1 представлен пример открытия позиции (розовая стрелка) при пробое уровня поддержки (SUP). Уровень проведен через ряд минимумов, которые лежат на одном уровне и отчетливо прослеживаются.

Критерий на пробой – закрытие часовой свечи за уровнем. В этом случае позиция может быть открыта с рынка или по ордеру. Ордер выставляется на лоу свечи пробоя (сразу же после закрытия часа замеряем лоу свечи в программе Румус и уже после этого в программе IDS указываем данную цену за вычетом, например, одного пункта как фильтра).

Стоп-лосс выставляется, например, за ближайшим локальным максимумом. Для этого замеряем хай свечи (максимума) и указываем данную цену при выставлении ордера (при этом необходимо добавить пять пунктов на учет спреда и, например, один пункт как фильтр).



Рисунок 1. Доллар/франк, часовой график

Закрывание позиции может осуществляться несколькими способами. Например, может быть установлен ордер тейк-профит на целевом уровне (определяется на основе инструментов технического анализа) или на расстоянии двух-трех размеров стоп-лосса. Еще одним вариантом является сопровождение позиции так называемым скользящим стопом – ордер стоп-лосс движется вслед за ценой. В качестве ориентиров для передвижения ордера могут выступать линия сопротивления или локальные максимумы (см. рисунок 1)