



TeleTRADE

www.teletrade.com.ua



УРОК ПЕРВЫЙ

FOREX

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ



Содержание

Введение	2
История развития.....	5
Преимущества валютного рынка.....	13
Участники рынка FOREX.....	14
Временные рамки FOREX и их характеристики.....	18
Схема получения дохода на валютном рынке.....	21
Товар на рынке FOREX.....	23
Цена на валютном рынке.....	25
Размер контракта.....	29
Практический пример операции на рынке FOREX.....	31



Введение



Данный курс предназначен для того, чтобы обучить Вас базовой профессии - управляющий активами на финансовых рынках или попросту финансового трейдера. Сразу отмечу, что он не даст Вам рецепта 100% финансового успеха, он не сделает вас богатыми в одночасье и не решит всех насущных проблем. Этот курс даст вам полный набор базовых знаний, необходимых для работы на самых крупных финансовых рынках мира. Вы получите ту основу, имея которую можно стать практически полноценным участником любого финансового рынка. Эти знания станут реальным проводником не только в мире профессиональных финансов, но и в вашей повседневной жизни. И, наконец, они помогут вам зарабатывать деньги.

Прежде чем перейти к основным понятиям рынка FOREX, давайте сначала рассмотрим такое понятие как финансовый рынок.

Итак, **Финансовый рынок** - это механизм перераспределения капитала между участниками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. Фактически он представляет собой совокупность институтов, направляющих поток денежных средств от одних участников к другим и обратно. Основной функцией этих рынков является трансформация бездействующих активов в ссудный и инвестиционный капитал. Задача финансовых рынков состоит в организации торговли финансовыми активами и обязательствами между покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

Финансовый рынок разделяется на денежный рынок и рынок капиталов. Под денежным рынком понимается рынок краткосрочных кредитных операций (до одного года). В свою очередь, денежный рынок подразделяется на учетный, межбанковский и валютный рынки. К учетному рынку относят тот, на котором основными инструментами являются казначейские и коммерческие векселя, другие виды ценных бумаг, главная характеристика которых - высокая ликвидность и мобильность.

Межбанковский рынок - часть рынка ссудных капиталов, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой, преимущественно межбанковских депозитов на коротких сроках.

Валютные рынки обслуживают международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. **Специфика международных расчетов заключается в отсутствии общепринятого для всех стран платежного средства. Поэтому необходимым**



условием расчетов по внешней торговле, услугам, инвестициям, межгосударственным платежам является обмен валюты на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем. Валютные рынки - официальные центры, где совершается купля-продажа валют на основе спроса и предложения.

Рынок капиталов охватывает средне- и долгосрочные кредиты, а также акции и облигации. Он подразделяется на рынок долевых инструментов и рынок долговых инструментов, который, в свою очередь, включает корпоративный и государственный сектор. Рынок капиталов служит важнейшим источником долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительств, корпораций и банков. Если денежный рынок предоставляет высоко ликвидные средства в основном для удовлетворения краткосрочных потребностей, то рынок капиталов обеспечивает долгосрочные потребности в финансовых ресурсах.

Графически финансовый рынок, возможно изобразить в виде следующей схемы:

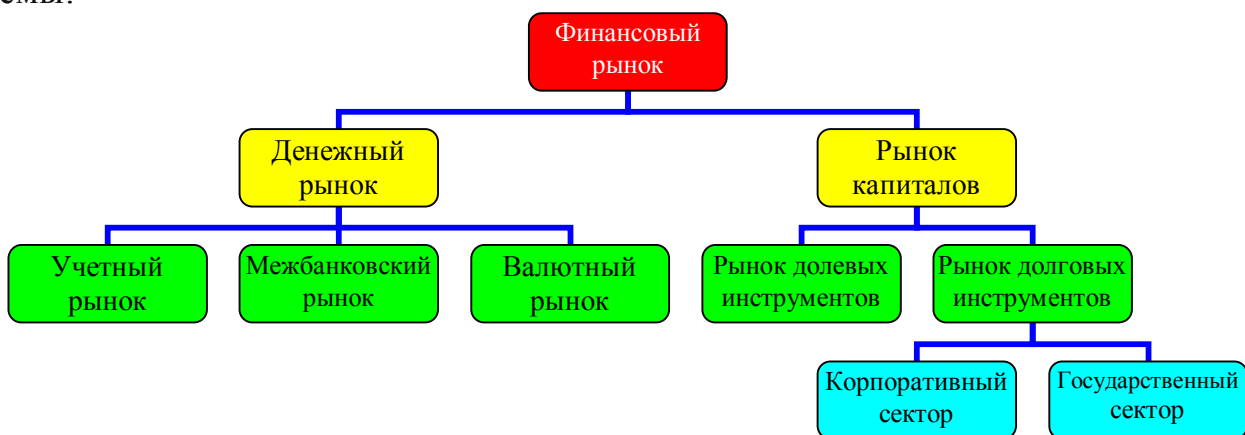


Рис. 1 Структура финансового рынка

Как Вы видите, финансовые рынки имеют ряд сегментов. При наличии желания, времени и возможностей Вы можете работать в той или иной форме на любом из выше указанных сегментов, но давайте, обратим внимание на такой сегмент финансового рынка как валютной рынок (FOREX). Именно этот рынок открывает перед нами огромные перспективы, дает возможность полностью реализовать свой потенциал, и, в конце концов, возможность значительно приумножить свой капитал. Давайте рассмотрим рынок FOREX более детально.

Forex - это международный валютный рынок, где в режиме реального времени формируются валютные курсы, и происходит купля-продажа валют между участниками. Данный рынок (Forex - FOReign EXchange market) - межбанковский рынок, сформировавшийся в 1971 году, когда международная торговля перешла от фиксированных курсов валют к плавающим. Это совокупность сделок агентов валютного рынка по обмену оговоренных сумм денежной единицы одной страны на



валюту другой по согласованному курсу на определенную дату. При обмене курс одной валюты относительно другой определяется очень просто: спросом и предложением – обмен, на который согласны обе стороны.

Это "межбанковский" или "междилерский" рынок, в основе которого лежит широкая сеть из сотен центральных банков по всему миру. Кроме того, это внебиржевой рынок, в рамках которого операции осуществляются между любыми двумя участниками, соглашающимися торговать по телефону или через электронную сеть. Уникальность рынка Forex состоит в том, что он не имеет ни конкретного места торговли, ни централизованной биржи, в отличие от других рынков. Дилеры заявляют сделку, ведут торги и совершают покупку/продажу на основе курсов, полученных напрямую или через международные информационные системы, доступные участникам валютного рынка.

Объемы операций мирового валютного рынка постоянно растут. Это связано с развитием международной торговли и отменой валютных ограничений во многих странах. Ежедневный объем конверсионных операций в мире составляет около 2-4 млрд. долларов США (на долю лондонского рынка приходится порядка 32% дневного оборота, Нью-Йорк - около 18%, европейский рынок - 10%). Впечатляющим является не только сам по себе объем операций, но и те темпы, которыми отмечено развитие рынка: в 1977 году дневной оборот составлял пять миллиардов американских долларов, за десять лет он вырос до 600 миллиардов и достиг одного триллиона долларов 1992 году.



История развития

В 1821 г., после окончания войн с Наполеоном, Британия сделала фунт стерлингов свободно конвертируемым в золото. Затем ее примеру последовали и США. С этого момента и до первой мировой войны существовал так называемый "золотой стандарт", т.е. золото выполняло все функции денег, а бумажные деньги по сути дела являлись его представителями и свободно обменивались на золото в соответствии с указанным на них официальным золотым содержанием и трудностей с

установлением валютных курсов не возникало. Они базировались на золотом паритете. Механизм золотого стандарта мог действовать только в условиях свободной купли-продажи золота по фиксированной цене и при отсутствии ограничений на его вывоз. Такая ситуация в полном объеме существовала до первой мировой войны. "Золотой век" был периодом "самого свободного капитализма", который знала история, и, тем не менее, он сопровождался фиксированными курсами валют.

Недостатки золотого стандарта: необходимость иметь большие резервы золота, что накладно для экономики, любое государство могло отказаться от обмена валют или изменить золотое содержание своей валюты, большие накладные расходы перемещения золота

Возникшая в годы первой мировой войны инфляция сделала невозможным поддержание размена валют на золото и привела к краху "золотого стандарта". На короткое время он был возрожден в 1920-е гг. в модифицированном, урезанном виде. Мировой экономический кризис 1929-1933 гг. привел и его к краху. Так, в 1931 г. Великобритания была вынуждена отменить "привязку" фунта стерлингов к золоту. Мировая валютная система существовала в виде двухсторонних соглашений между различными странами. Начался период девальваций, периодической корректировки паритетов валют, усиления валютного контроля и импортных ограничений.



БРЕТТОН-ВУДСКАЯ СИСТЕМА (1946-1971)

В 1944 году представители основных торговых держав провели встречу в Бреттон-Вуде, штат Нью Гемпшир, для основания новой системы платежей. Данная конференция имела две основные задачи:

1. Создать денежно-кредитную систему, которая будет способствовать восстановлению разрушенной во время Второй мировой войны экономики,

2. Создать систему фиксированных обменных курсов и разработать методы корректировки неравновесия международных платежных балансов.

В конце концов был достигнут компромисс, и 31 июля 1945 президент США Трумэн подписал Бреттон-Вудское соглашение, которое провозглашало создание Международного валютного фонда (International Monetary Fund - IMF). Его основная задача состояла в кредитовании иностранной валютой стран-участников, переживающих дефицит платежного баланса. Каждый член фонда, за исключением США, установит номинальную стоимость своей валюты в долларах или золоте. Таким образом, государства-участники взяли на себя обязательства осуществлять интервенции для сохранения стоимости их денежной единицы на валютных рынках в пределах 1 процента объявленной номинальной стоимости. Соединенные Штаты, которые к тому времени владели большей частью добытого золота, также обязались удерживать цену на золото в пределах 1 процента от \$35 за унцию золота. С этого момента участники могли изменять номинальные обменные курсы только с одобрения МВФ, за исключением переходных мероприятий для одноразовой корректировки номинальных курсов до 10 процентов. В соответствии с этим положением, такое одобрение могло быть дано только при "фундаментальном неравновесии" платежного баланса. Однако этот термин так и не был официально определен.

Гибкая система валютных курсов с периодической фиксацией - именно на этой концепции основывалась Бреттон-Вудская система. Номинальная, или фиксированная, стоимость каждой валюты была установлена в долларах США или золоте в 1944 году. Термин "номинальная стоимость" означал, что "надлежащая" стоимость иностранных валют была установлена в то время. Обменные курсы были фиксированы в соответствии с этой номинальной стоимостью. Например, если номинальную стоимость французского франка решили установить бы на уровне 5 франков за 1 доллар, или 20 центов за один франк, то международный обменный курс был бы зафиксирован на этом уровне. Обменные курсы могли колебаться под воздействием спроса и предложения в узком диапазоне. С 1944 до 1971 этот коридор составлял плюс минус 1 процент от номинального обменного курса. В период с 1971 по 1973 этот диапазон увеличился до плюс-минус 2.25 процентов.

В соответствии с правилами, установленными в Бреттон-Вуде, государствам предписывалось проводить интервенции на валютных рынках для предотвращения падения стоимости их денежных единиц ниже минимального уровня. При



существовании избыточной величины предложения данной валюты, то есть когда достигалась нижняя граница, правительству страны, испытывающей дефицит, пришлось бы покупать ее за доллары США для поддержания ее обменного курса.

МВФ также кредитовал средства странам-участникам, испытывающим дефицит платежного баланса. Такие ссуды давались в форме золота и валюты, полученной от членов МВФ в соответствии с системой квот. Квота каждого участника определялась с помощью формулы, которая учитывала значимость страны в мировой экономике.

Сразу же после введения Бреттон-Вудской системы все остальные страны использовали около \$6 млрд. в золоте и серебре для финансирования своих дефицитов по отношению к США. Под угрозой сокращения импорта европейские страны оказались перед перспективой ухудшения уровня жизни, нулевого экономического роста, дефляции и девальвации. США решили проблему европейского платежного баланса путем кредитования миллиардов долларов в соответствии с планом Маршалла (официально называемым Программой восстановления Европы). С середины 1948 и до середины 1952 США предоставили Европе \$11.6 млрд. в виде субсидий и \$1.8 млрд. в виде кредитов. Эти ссуды предотвратили "долларовый дефицит" и позволили европейским странам избежать вышеперечисленных проблем.

От долларового дефицита к их избыточному количеству

В конце 1950-х и начале 1960-х все остальные страны мира пытались увеличить свои долларовые резервы. Тот факт, что другие страны не желали конвертировать эти доллары в золото, показывал, что они не хотели, чтобы США исправили дефицит своего платежного баланса посредством сокращения темпов инфляции, в результате чего экспорт США стал бы более конкурентоспособным на мировом рынке; импорт в США к тому же сократился бы. К середине 1960-х дефицит в США уже не соответствовал стремлениям других стран увеличить свои долларовые резервы. Такой выброс долларов в другие страны в основном был обусловлен финансированием США войны во Вьетнаме.

Если бы не существовало государственных интервенций на валютные рынки, то стоимость доллара по отношению к фунту и другим валютам вследствие избыточного предложения упала бы. Однако при системе фиксированных обменных курсов МВФ центральным банкам других стран приходилось покупать избыточное количество предложенных долларов. Для предотвращения повышения курса фунта, к примеру, Банку Англии приходилось продавать фунты для приобретения избыточных долларов. Если бы центральные банки других стран допустили рост внутренней денежной массы вследствие приобретения долларов, то инфляция из США была бы перенесена в другие страны. Если бы этот механизм регулирования (увеличение денежной массы при положительном сальдо платежного баланса и сокращении денежной массы в странах с дефицитом) был задействован, то торговый



дефицит США стал бы меньше, поскольку в других странах уровень инфляции соответствовал бы американскому. Но для этого другим странам пришлось бы разрешить ФРС определять их денежно-кредитную политику. Ни одна из стран не имела бы независимой денежно-кредитной политики; темпы инфляции любого государства определялись бы уровнем инфляции в США.

Некоторые центральные банки, особенно в Германии, Франции и Японии, не допустили увеличение темпов роста денежной массы. Вместо этого они стерилизовали последствия покупки долларов на валютном рынке посредством продажи облигаций на внутреннем открытом рынке. Инфляция не была импортирована в эти страны, и американский торговый дефицит с этими государствами имел место и в дальнейшем.

Поскольку большая часть долларов, приобретенных этими странами (для стабилизации валютных курсов), использовалась для покупки облигаций правительства США, правительства других стран фактически занимали у своих граждан средства через рыночную продажу облигаций. Это делалось для того, чтобы они могли приобрести облигации правительства США, выпущенные для финансирования дефицита бюджета в результате вьетнамской войны. (В действительности в период 1966-1979 весь возросший федеральный долг входил в портфели органов кредитно-денежного регулирования. ФРС оплатила \$43 млрд., центральные банки других стран - \$51 млрд.) Хотя при этом, в соответствии с Бреттон-Вудским соглашением, иностранные центральные банки могли покупать у США золото по цене \$35 за унцию.

Прекращение Бреттон-Вудской системы

США предприняли меры для изолирования своего золотого запаса. Хотя гражданам США запрещалось владеть золотом, частные иностранные инвесторы могли покупать золото по фиксированной цене \$35 за унцию на мировых рынках золота; США гарантировали свое вмешательство в случае роста цены сверх \$35 за унцию. Это создавало потенциальную угрозу золотым запасам США. Кроме того факта, что золотой запас использовался для погашения обязательств центральным банкам стран-участников, игра спекулянтов на росте долларовой цены золота также представляла дополнительные обязательства на золото США. Рынок золота был разделен на два сектора: золото, владельцами которого выступали центральные банки (и министерства финансов) других стран и золото в частной собственности. США продолжали выполнять свои обязательства по покупке и продаже золота с центральными банками других государств, но цена на золото в частной собственности уже не фиксировалась. С 1968 по август 1971 США "потеряли" очень небольшую часть своего золотого запаса. США продолжали продавать золото по \$35 за унцию иностранным центральным банкам при условии, что они об этом не просили! Чтобы гарантировать себя в дальнейшей от дефляции и экономического спада, для защиты своих золотых резервов США поддержали внесение поправки в



устав МВФ, положившей начало созданию специальных прав заимствования (special drawing rights - SDRs), резервных активов, которые можно было использовать для международных расчетов. Это превратило МВФ в мировой центральный банк с потенциалом создания международных резервов. В добавление к угрозе конвертации доллара в золото, ревальвированный доллар поставил американские торговые отрасли в очень невыгодное положение. Расходы на оплату труда росли по мере увеличения заработной платы вместе с инфляцией. В то время, как неторговые индустрии могли ответить на рост трудовых издержек путем более высоких цен, экспортеры этого сделать не могли. Если бы они подняли цены, то объем их продаж резко сократился бы. Производители экспортируемых товаров и товаров, конкурирующих с иностранным импортом, стали оказывать политическое давление на администрацию Никсона, с целью сделать что-то со снижением объема продаж за границу.

Правительства европейских стран и Японии не желали ревальвировать свои денежные единицы слишком сильно по отношению к американскому доллару. Экспортеры этих государств использовали свое преимущество на мировом рынке (отчасти в результате ревальвации доллара), и они использовали все свое влияние для сопротивления ревальвации валют их стран. Пока эти государства отказывались повысить стоимость своих денег, у США не оставалось выбора. Ведь в соответствии с уставом МВФ ответственность за фиксацию обменных курсов лежала на иностранных центральных банках. Ответственность США заключалась в фиксации только долларовой цены на золото.

15 августа 1971 года, в воскресенье вечером, Никсон "подложил мину" американским внешним торговым партнерам. Никсон объявил радикально новую экономическую программу для решения вопроса о девальвации доллара, которая заключалась в следующем:

1. Отмена конвертации доллара в золото.

2. Введение дополнительной пошлины на импортируемые товары в размере 10 процентов.

3. Замораживание заработной платы и цен в течение 90 дней для перелома инфляционных ожиданий.

Поскольку США более не исполняли свои обязательства в соответствии с уставом МВФ по продаже золота \$35 за унцию, Никсон фактически официально провозгласил введение "долларового стандарта" вместо стандарта золото/доллар.

Смитсоновское соглашение

Такая политика привела к подписанию 18 декабря 1971 года Смитсоновского соглашения, которое официально девальвировало доллар в среднем на 12 процентов относительно валют четырнадцати основных промышленно развитых государств. Даже такая девальвация доллара, тем не менее, была недостаточна для устранения избыточного предложения долларов на валютном рынке. Дефицит платежного



баланса США все равно составлял \$10.4 млрд. в 1972 году. В начале 1973, отчасти в ответ на быстрое расширение денежной массы в США в 1972 году, частные спекулянты выбросили большие суммы долларов на валютном рынке. Центральные банки других государств купили около \$10 млрд. в первом квартале этого года - по сравнению с дефицитом в \$10.4 млрд. за весь 1972 год - пытаюсь поддержать доллар. Когда такому массовому вмешательству не удалось стабилизировать доллар (даже после дополнительной девальвации доллара в феврале), фиксированные обменные курсы прекратили свое существование.

СИСТЕМА ПЛАВАЮЩИХ ОБМЕННЫХ КУРСОВ

6 марта 1973 министры финансов Европейского союза сделали официальное заявление, что отныне курс их валют относительно доллара будет плавающим. (Япония объявила об этом еще 12 февраля.) А 8 января 1976г. на заседании министров стран-членов МВФ в г. Кингстоне (Ямайка) было принято новое соглашение, которое имело вид поправок к уставу МВФ. Страны - члены МВФ отказались от официальной цены на золото, стали покупать-продавать его только по рыночной цене. Были отменены обязательные расчеты в золоте с МВФ, а "золотая" часть взносов в МВФ была заменена на взнос в национальной валюте. В отличие от системы фиксированных обменных курсов, система плавающих валютных курсов допускает установление обменного курса в соответствии со спросом и предложением. При этом государство не осуществляет интервенций на валютном рынке для поддержки своей валюты от дальнейшей ревальвации или девальвации, страна автоматически двигается к равновесию платежного баланса.

Короче говоря, обменные курсы будут корректироваться до тех пор, пока каждая страна не достигнет состояния равновесия платежного баланса. Заметьте, что в отличие от системы фиксированных обменных курсов, денежная масса страны не зависит от неравновесия платежей, поскольку обменные курсы будут корректироваться до тех пор, пока величина спроса на данную валюту не будет равна величине ее предложения. Таким образом, в системе плавающих обменных курсов, изменения последних ведут к изменению относительных цен и дохода; при системе фиксированных - изменения денежной массы в каждой стране приводит к изменению относительных цен, дохода и процентных ставок.

Таким образом, 8 января 1976г. можно считать датой рождения современного валютного рынка, или рынка FOREX.

Плавающий курс американского доллара

В качестве примера можно рассмотреть соотношение курса доллара и средневзвешенного значения (по объему торговли) курса валют десяти других стран (Бельгия, Канада, Франция, Германия, Италия, Япония, Голландия, Швеция, Швейцария и Великобритания). Сразу же после марта 1973 года, когда было решено



ввести плавающий курс доллара, доллар девальвировал по отношению к десяти другим валютам, подтверждая то мнение, что стоимость доллара была завышена. С конца 1974 до начала 1976 происходила ревальвация доллара и затем произошел резкое падение в 1977 году. С конца 1980 до 1985 произошло значительное повышение стоимости доллара. Хотя причина этого не ясна полностью, обычно говорят, что это произошло вследствие более высоких процентных ставок в США и за счет политической и экономической нестабильности в Европе, Латинской Америке и на Среднем Востоке. В соответствии со вторым объяснением Соединенные Штаты считались безопасным государством для инвесторов и были финансовым убежищем во времена кризиса. Если это действительно так, то можно считать, что именно по этой причине в период 1982-1983 США испытывали (1) значительный дефицит текущего счета, который в основном финансировался за счет положительного сальдо счета движения капитала (с учетом ошибок и пропусков) и (2) ревальвацию доллара на валютных рынках. В сущности, гражданам США был выгоден дефицит текущего счета, поскольку их страна была относительно стабильна в политическом и экономическом плане.

С февраля 1985 года стоимость доллара относительно других валют в общем уменьшалась, хотя были и периоды роста, как, например, 1988-1989 и снова в начале 1991. Общая девальвация доллара в течение 1980-х отражает тот факт, что в США существовал значительный дефицит торгового баланса. Такое уменьшение стоимости доллара, вместе с ее колебаниями относительно других валют, отчасти происходило вследствие политики США и других имеющих вес государств (Японии и Западной Германии), направленной на девальвацию доллара для решения проблемы дефицита текущего счета США. Тот факт, что торговый дефицит США сохранялся, несмотря на падение стоимости доллара, сильно беспокоил и политиков, и экономистов-теоретиков. Экономисты давно знали, что существует временной лаг между постепенной девальвацией денежной единицы данной страны и устранением торгового дефицита, но в США он был необычайно продолжительным и имел неблагоприятные последствия. К примеру, торговый дефицит с Японией вырос с \$3.5 млрд. в начале 1991 до более \$3.8 млрд. в начале 1992. В то же время положительное сальдо торгового баланса с Западной Европой уменьшилось на полмиллиарда долларов, а с Канадой - незначительно.

Это интересно

220 лет назад американский конгресс принял закон о введении собственной денежной единицы - доллара. После Второй Мировой войны доллар стал главной резервной валютой Запада. Сейчас в обращении их находится уже более 700 млрд., а во многих странах доллар стал, по сути, второй неофициальной валютой. Также доллар составляет около 61% международных резервов центральных банков на сумму более 1 трлн. долларов. Он участвует в 87% всех транзакций на рынке



Forex. Но далеко не все знают историю создания этого денежного знака.

Свое название доллар получил от серебряного талера, бывшего в обращении в ряде европейских государств, где его называли по-разному: talero, daler, dalar. Второе рождение это название получило уже в Новом свете. В английских и испанских колониях ходили испанские песо, которые многие поселенцы по привычке называли долларами.

Знаменитый знак придумал нью-орлеанский бизнесмен Оливер Поллок, поставляющий оружие североамериканской армии. При заключении торговых сделок с испанскими купцами он использовал пиастры. Для их обозначения он объединил две буквы P & S(пиастр). Новый символ в отчетной документации попал в Конгресс, где один из руководителей минфина США Роберт Морис, начал вводить его в официальные документы

В 1785г. по предложению третьего президента США Томаса Джефферсона Конгресс США решил ввести в обращение в качестве денежной единицы страны доллар. В 1792 г. был создан Филадельфийский монетный двор, где чеканили монеты. Через 80 лет после принятия закона о введении в обращение доллар был объявлен официальной денежной единицей США.

Свой современный вид доллар получил в 1928г. Дизайн купюр разработал художник Сергей Макроновский (он же - Николай Рерих). Эти купюры были введены в обращение во времена Франклина Рузвельта по инициативе вице-президента Генри Уоллеса. В левой части банкноты изображен известный масонский символ -усеченная пирамида с "всевидящим оком" Великого Архитектора Вселенной - символ мирового порядка, который стремятся установить "вольные каменщики." Этот символ присутствует и на обратной стороне Большой государственной печати, принятой II Конгрессом вместе с Декларацией независимости в 1776г. Сейчас изображение масонской пирамиды осталось только на однодолларовых купюрах, которые, впрочем, составляют 45 % общего объема напечатанных денег.



Преимущества валютного рынка

Почему же этот рынок так привлекателен для инвесторов? Вот несколько основных причин, по которым профессиональные и непрофессиональные инвесторы придерживаются этого рынка.

Ликвидность. Этот рынок может поглощать такие объемы ежедневной торговли, которые значительно превосходят вместимость любого другого рынка. Высокая ликвидность - это мощная

притягательная сила для любого вкладчика, так как она обеспечивает ему свободу открывать и закрывать позицию любого объема практически по существующей на данный момент рыночной котировке.

Непрерывный доступ. Существенной привлекательной силой для участников рынка является его 24-часовой режим работы. На рынке Forex участникам не нужно ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие, как это случается на многих рынках.

Гибкое регулирование. На рынке Forex позиция может быть открыта на тот определенный период времени, на который желает трейдер.

Стоимость. Рынок Forex традиционно не имеет никаких комиссионных расходов, кроме естественной рыночной разницы bid/ask.

Однозначность котировок. Из-за высокой ликвидности рынка большинство продаж может быть выполнено по единой рыночной цене. Это позволяет избежать проблемы неустойчивости, существующей во фьючерсах и других валютных инвестициях, где могут быть в одно время и по определенной цене проданы только ограниченные количества валюты.

Стабильность. Как ни странно, но это, наверное, самая основная, в некоторой степени недооцененная особенность данного рынка. Каждый знает что основное свойство финансового рынка - его неожиданные падения. Но в отличие от фондового рынка - FOREX не падает. Если акции обесценились - то это крах. Если же обрушился доллар, то это всего лишь означает что другая валюта стала сильнее; например иена, которая за несколько месяцев в конце 1998 года стала на четверть дороже по отношению к доллару. Причем были отдельные дни, когда падение доллара измерялось десятками процентов. Но рынок никуда не упал, торговля продолжалась как всегда. Именно в этом заключается устойчивость рынка и связанного с ним бизнеса: валюта - абсолютно ликвидный товар и будет торговаться всегда.



Участники рынка FOREX

Исходя из причин обмена валют, можно определить и самих участников рынка FOREX. Но перед этим необходимо отметить, что все участники торгов на рынке FOREX делятся по степени их влияния на две группы: маркет-мэйкеров и маркет-юзеров:

Маркет-мейкер (Market maker – делающий рынок) – являются активными участниками рынка FOREX. Такие участники не только совершают операции по купле-продаже валюты по ценам,

которые выставляют другие активные участники, но и сами предлагают свои собственные цены. Таким образом, они активно влияют на процесс ценообразования на рынке FOREX. К таким участникам относятся крупные коммерческие банки и брокерские дома.

Маркет-юзер (Market user – пользующийся рынком) – являются пассивными участниками рынка FOREX. Такие участники не могут выставлять свои собственные цены и совершают куплю-продажу валюты по ценам, которые предлагают активные участники рынка. К таким участникам относятся: мелкие и средние коммерческие банки, экспортно-импортные фирмы, частные лица и т.д.

Итак, основными участниками рынка FOREX являются:

1. Центральные банки

Их главной задачей является валютное регулирование на внешнем рынке, а именно – предотвращение резких скачков курсов национальных валют, с целью недопущения экономических кризисов и поддержания баланса экспорта-импорта. Их влияние может быть как прямым – в виде валютной интервенции, так и косвенным – через регулирование объема денежной массы и процентных ставок.

Центральный банк может выступать на рынке в одиночку или согласованно с другими центральными или коммерческими банками. Они выходят на рынок FOREX, не с целью извлечения прибыли, а с целью проверки устойчивости или коррекции существующего курса национальной валюты, так как, последний оказывает значительное влияние на состояние экономики страны. Они могут играть как на повышение, так и на понижение исходя из конкретных задач, стоящих перед ними в данный момент.

Наибольшим влиянием среди центральных банков на рынок FOREX обладают:



Центральный Банк США, который называется – Федеральная Резервная Система США (Federal Reserve System (FED, FRS));
Европейский Центральный Банк (ЕЦБ);
Центральный Банк Англии (Bank of England, называемый так же (BoE));
Банк Японии (Bank of Japan (BOJ)).

2. Коммерческие банки

Проводят основной объем валютных операций. В коммерческих банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные и депозитно-кредитные операции. Банк аккумулирует совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении/размещении средств и выходят с ними на другие банки.

Помимо удовлетворения заявок клиентов коммерческие банки могут проводить операции и самостоятельно за счет собственных средств. В конечном итоге, рынок FOREX представляет собой межбанковский валютный рынок, на котором наибольшее влияние оказывают крупные международные банки, ежедневный объем операций, которых достигает миллиардов долларов.

В таблице 1. приведены доли ведущих маркет-мейкеров на рынке FOREX в 2007г (по данным Euromoney, FX Survey). И как видно из этой таблицы, на первую десятку банков приходится 54% рынка FOREX. У каждого из ведущих игроков годовые доходы от выполнения функций маркет-мейкера на финансовых рынках составляют значительную долю суммарных доходов.

Таблица 1. Доли ведущих маркет-мейкеров на рынке FOREX в 2007г.

Название банка	Доля, %
Jp. Morgan Chase	9,91
Citigroup	9,74
Deutsche Bank	9,08
Goldman Sachs	7,09
CSFB	4,10
UBS	3,55
State Street	2,99
Morgan Stanley	2,87
Bank of America	2,59
Barclays	2,46
Итого	54,38



3. Брокерские дома

Кроме банков, активными участниками рынка FOREX являются брокерские дома, исполняющие роль посредника между другими участниками. В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной операции. За свое посредничество эти фирмы взимают комиссию в виде процента или фиксированную сумму от сделки.

4. Компании, осуществляющие внешнеторговые операции

Компании, участвующие в международной торговле, предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (в части импортеров) и предложение иностранной валюты (экспортеры), а также размещают и привлекают свободные валютные остатки на краткосрочные депозиты.

Цена любого товара определяется с помощью денег. Поэтому стоимость самих денег оказывает непосредственное влияние на все рынки. Например, при удорожании местной валюты стоимость экспортируемого товара, выраженная в иностранной валюте, растет. Рост цены на экспортные товары приводит к уменьшению их конкурентной способности и экспортеры несут убытки. При удешевлении местной валюты потери несут – импортеры.

При крупных фирмах, занимающихся экспортно-импортными операциями, существуют аналитические отделы, которые специализируются на прогнозировании валютных курсов с целью более или менее выгодно продать или купить иностранную валюту с хеджирования валютных рисков. При этом данные организации прямого доступа на рынок FOREX, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через компании посредников (коммерческие банки).

5. Компании, осуществляющие зарубежные вложения активов (*Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations*)

Данные компании, представленные различного рода международными инвестиционными, пенсионными и хедживыми фондами, осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства инвесторов в различные финансовые инструменты в том числе и валюты на рынке FOREX. В зависимости от принципов работы они могут открывать долгосрочные, среднесрочные или краткосрочные валютные позиции.

6. Валютные биржи

В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и



формирование рыночного валютного курса. Государство обычно активно регулирует уровень обменного курса, пользуясь компактностью биржевого рынка.

7. Частные лица

Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи наличной валюты и т.д. А с середины 80-х годов, с введением маржинальной торговли физические лица получили возможность инвестировать свободные денежные средства на рынке FOREX с целью получения прибыли. Частные инвестора не имеют прямого доступа на рынок FOREX для совершения конверсионных операций, для этого они пользуются услугами посредников - дилинговых центров.

Основные объемы (90-95%) на рынке FOREX делают крупнейшие мировые коммерческие банки, совершая конверсионные операции как в интересах своих клиентов, так и за свой счет. Тем не менее прогресс в области компьютерных технологий позволил и в этой сфере финансов найти область приложения для средств частных и зачастую мелких инвесторов. Около 80% всех сделок составляют спекулятивные операции, имеющие целью извлечение прибыли от игры на разнице валютных курсов.

Графически взаимодействие участников валютного рынка FOREX возможно изобразить в виде следующей схемы:

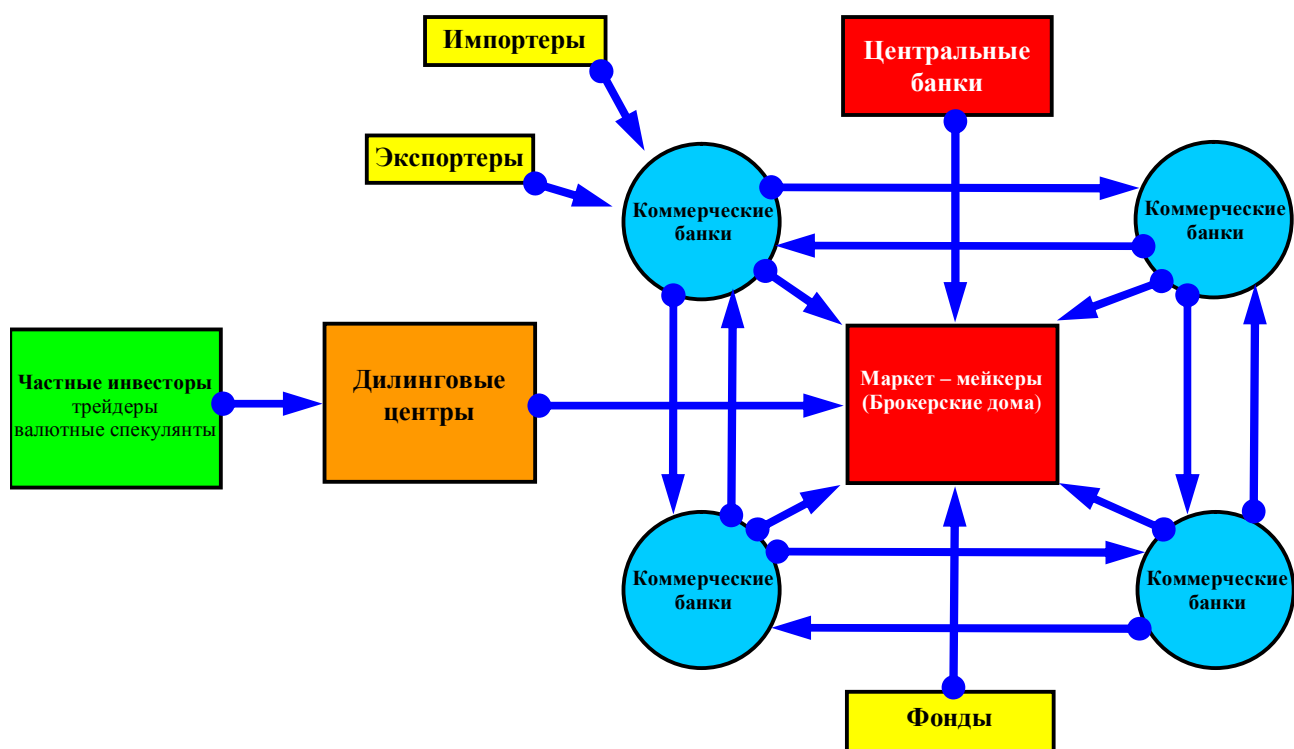


Рис.2 Схема взаимодействия участников валютного рынка FOREX



Временные рамки FOREX и их характеристики

Рынок Forex (Форекс) работает 24 часа в сутки 5 дней в неделю (за исключением национальных праздников), поскольку в каждом часовом поясе существуют институты покупающие и продающие валюту в течение своего рабочего дня. Условно на Forex выделяются четыре региональных рынка: Австралия, Азия, Европа, Америка.

Недельная торговая сессия на рынке Forex открывается в 23:00 по Гринвичу (GMT- Greenwich Meridian Time) в воскресенье в Токио а закрывается в 22:00 по Гринвичу в пятницу в Чикаго.

В рабочие дни рынок последовательно движется по следующим финансовым центрам: Новая Зеландия (Веллингтон) - Австралия (Сидней) - Япония (Токио) - Китай (Гонконг) - Сингапур (Сингапур) - Германия (Фанкфурт-на-Майне) и Швейцария (Цюрих) - Великобритания (Лондон) - США (Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анджелес).

Торговые сессии на межбанковских площадках работают по следующим временным срезам (открытие и закрытие указано по GMT +3 - часовой пояс Киева (летнее время)) смотри таблицу 2.

Даже во время "общемировых" праздников торговля валютой обычно не прекращается. Так, во время католического Рождества можно видеть котировки банков, например, мусульманских стран или стран Азии. Неофициально рынок работает и в выходные, однако и в праздники, и в выходные объемы на рынке настолько незначительные (говорят - тонкие), что трудно найти хорошего контрагента по хорошей цене. Поэтому в такие моменты спред и колебания на рынке очень велики, поскольку даже незначительные объемы могут сдвинуть рынок на короткое время.

Соответственно часовым поясам проявляется и активность торговли различными валютными парами. Например, на азиатской сессии большие объемы проходят по eur/jpy , usd/jpy и т.д.

Самыми волатильными периодами, обычно являются начало европейской и американской сессии, кроме того, в начале американской сессии обычно выходят самые "сильные" фундаментальные новости.



Таблица 2. Временные рамки торговых сессий на рынке FOREX.

Торговая сессия	Город	Открытие сессии	Закрываете сессии	Разница от GMT	Разница с Киевом
Австралия и Океания (Тихоокеанская сессия)	Веллингтон Новая Зеландия	0:00	08:00	+11	+8
	Сидней (Австралия)	01:00	09:00	+9	+6
Азиатская сессия	Токио (Япония)	5:00	13:00	+9	+6
	Гонконг (Китай)	6:00	14:00	+8	+5
	Сингапур (Сингапур)	6:00	14:00	+7	+4
Европейская сессия	Фанкфурт-на- Майне (Германия)	11:00	20:00	+1	-2
	Цюрих (Швейцария)	11:00	20:00	+1	-2
	Париж (Франция)	11:00	21:00	+1	-2
	Лондон Великобритания	12:00	20:00	0	-3
Американская сессия	Нью-Йорк (США)	16:00	02:00	-5	-8
	Чикаго (США)	17:00	03:00	-6	-9
	Лос-Анджелес (США)	21:00	06:00	8	1

Каждая торговая сессия имеет свои ярко выраженные особенности, которые характерны только для данной сессии, рассмотрим их:

Тихоокеанская сессия - самая спокойная сессия, торговый коридор до открытия азиатской сессии составляет 10-20 пунктов

Азиатская сессия – основные операции с японской йеной и евро, как по отношению к доллару, так и по отношению между собой. Стерлинг и франк, почти



не торгуются. Активны операции с австралийской и новозеландской валютой в начале сессии.

Европейская сессия – основная борьба между европейскими валютами на фоне ослабления к йене, азиатский рынок заканчивает работу. Ситуация развивается стабильно, активность начинается перед началом американской сессии с 14-00 до 15-00.

Американская сессия - активно торгует всеми валютами. Кроме того начало сопровождается выходом экономических показателей, 15-30 очень драматическое время. 16-30 – выход первых показателей Доу Джонса.

Кроме того, при торговле следует также иметь ввиду следующие закономерности, которые часто встречаются на этом рынке:

Интенсивна торговля до окончания европейской сессии до 17-00. Затем после ланча возможны резкие колебания рынка оставшегося в одиночестве.

Все рынки очень активны в начале, спад в середине сессии и снова оживление в конце работы.

Работа Токио и Нью-Йорка в одиночестве иногда приводит к значительным колебаниям цены из-за малого количества участников рынка.

Понедельник обычно день выжидания, вторник и пятница характеризуются наибольшей активностью.

Внимание необходимо уделять и национальным праздникам.

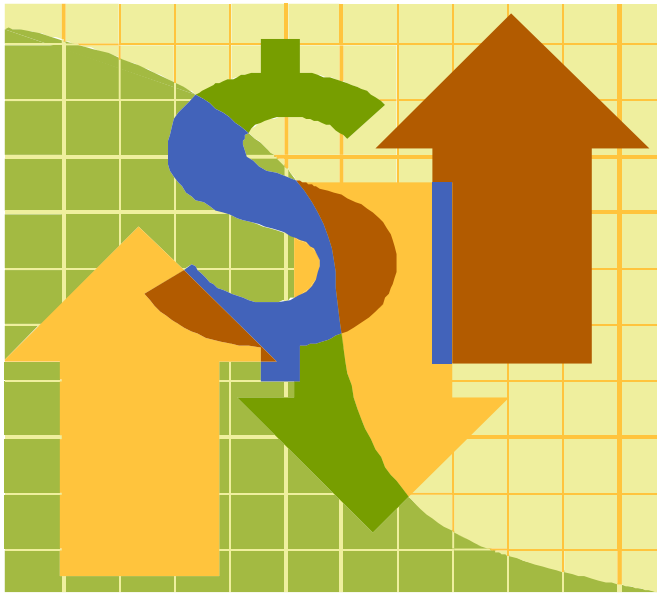


Схема получения дохода на валютном рынке

Прежде чем перейти непосредственно к главному вопросу «Как на валютном рынке деньги делают деньги?», давайте сначала рассмотрим основной принцип получения дохода, который является универсальным для всех направлений человеческой деятельности, но наряду с этим он остается неизменным на протяжении многих столетий.

Так, производитель, вкладывая деньги в средства производства, сырье, рабочую силу, продает свой товар по цене, которая покрывает его затраты и принесет прибыль. Фирма-посредник, приобретая товар по одной цене, продает его по другой, более высокой цене, обеспечивая таким образом себе доход. Можно привести множество других примеров, но механизм сделок остается тот же: реализация (продажа) товара по цене, которая бы превышала затраты (покупка необходимых ресурсов) на его производство.

Однако в современных условиях возможно зарабатывать большие деньги совсем не вкладывая их в развитие производства. При этом, механизм получения дохода остается тот же, а именно - прибыль получается, от изменения цены товара, причем как на ее увеличении так и на падении. Только применяется этот принцип уже к финансовым рынкам, а в качестве товара здесь уже выступают не столько вещественные товары, сколько различного рода финансовые инструменты (акции, облигации, фьючерсы, опционы, и т.д.).

Среди всего разнообразия предлагаемых финансовыми рынками инструментов стоит выделить один товар, обладающий абсолютной ликвидностью - это деньги или валюта. Это уникальный товар, на который был, есть и будет спрос.

Так как же все-таки зарабатывают деньги на валютном рынке? Ответ прост: в силу того, что стоимость одной валюты по отношению к другой периодически то растет, то падает, то и получать прибыль возможно используя эти постоянные колебания. Так, если стоимость валюты растет, необходимо купить валюту по нынешней цене, а через некоторое время продать ее, но уже по более высокой цене. Полученная прибыль - это разница между будущей и текущей ценой валюты. В случае, если стоимость валюты снижается, то необходимо сначала продать валюту, а когда ее цена понизится, выкупить ее уже по более низкой цене. При этом



полученная прибыль - это уже разница между текущей (ценой продажи) и будущей ценой (ценой покупки) валюты.

Эти две достаточно простые схемы описывают основное правило торговли («Золотое правило торговли»), следование которому позволяет иметь потенциально неограниченные доходы:

«покупай (buy) дешево, продавай (sell) дорого» или наоборот **«продавай (sell) дорого, покупай (buy) дешево»**

Для лучшего понимания этого правила рассмотрите на рисунки реальной рыночной ситуации, которые расположены ниже:



Рис. 3 Следуя «Золотому правилу торговли», Вам как трейдеру, который извлекает прибыль из колебаний валютных курсов, необходимо было бы провести в сложившейся рыночной ситуации следующие действия: а) продажа (sell) дорого (точка 1 на графике), покупка (buy) дешево (точка 2 на графике); б) покупка (buy) дешево (точка 2 на графике), продажа (sell) дорого (точка 3 на графике)



Товар на рынке FOREX

Что же является товаром на валютном рынке? Все предельно просто. На рынке FOREX товаром выступают деньги. Если деньги - товар, значит им можно торговать. Не нужно обязательно заключать с иностранной фирмой договора, искать и убеждать партнера в необходимости сотрудничества, тратить средства на оплату контракта и транспортировку, страховку, пробивать на рынке нишу для себя, искать покупателя, выбрасывать деньги на рекламу, платить за хранение и рисковать, что товар пропадет или станет неликвидным! Чудовищная схема! Взятки всем подряд, постоянные поборы, налоги и вы всегда на виду, вам не скрыться, всегда ваши вагоны, фургоны или корабли - достояние тысяч недружелюбных

взглядов. Препятствия ждут вас на каждом шагу. Зачем? Ведь есть деньги! Деньги тоже товар. Товар совершенный по всем факторам, товар реальный, не портящийся и не требующий складских помещений. Товар, перемещающийся мгновенно и всегда имеющий спрос, товар с четко определенной стоимостью и не нуждающийся в уплате за торговлю им поборов всех видов. Практически - это идеальный товар. Одна трудность - осознать, что деньги - товар. Если Вы не можете этого понять, Ваше мышление еще не достигло совершенства, и этот бизнес не для вас. Однако если Вы почувствовали деньги товаром, то можете смело приступать к торговле на рынке FOREX.

Ваше дело будет сильно выигрывать перед другими видами торговли и шансы приумножить свой капитал в тысячи раз выше, чем у того, кто торгует любым иным товаром. Научитесь правильно торговать, и мир у вас в кармане. Научитесь в совершенстве КУПИТЬ ДЕШЕВЛЕ - ПРОДАТЬ ДОРОЖЕ или ПРОДАТЬ ДОРОЖЕ - КУПИТЬ ДЕШЕВЛЕ. Единственное, что вас теперь должно интересовать - это как купить одну валюту за другую, заплатив меньше, и продать так, чтобы на вашем счете оказалось больше.

В мире насчитывают больше сотни денежных единиц стран (валют), так какие же из них возможно использовать для торговли на рынке FOREX? На рынке FOREX товаром могут выступать только свободно конвертируемые валюты. С их числа стоит выделить пять валют, на долю которых приходится более 85% оборота на



рынке. Согласно международному стандарту ISO 4217 эти валюты имеют следующие обозначения:

USD- доллар США
EUR - Евро
GBP - Британский фунт
CHF - Швейцарский франк
JPY - Японская йена

Это интересно

Американский доллар является основной мировой валютой. Все остальные валюты обычно оцениваются с помощью доллара. В условиях международной экономической и политической нестабильности, доллар США – это главная само достаточная валюта.

Доллар США стал ведущей валютой к концу второй мировой войны в соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями, которыми было определено, что все остальные валюты оцениваются в долларовом эквиваленте. Введение в обращение евро в 1999г. лишь не намного уменьшило роль доллара. Основными валютами, которые торгуются за доллары, являются евро, британский фунт, швейцарский франк и японская йена.

Евро был введен в 1999г. в качестве общеевропейской валюты, которая заменила собой Экю. Евро был задуман как ведущая валюта для образования обменных курсов по типу американской. Подобно доллару США, евро обладает сильной международной поддержкой, обеспечиваемой странами-членами Европейского валютного союза. Однако эта валюта подвержена отрицательному влиянию неравномерного развития этих стран, высоких уровней безработицы в отдельных из них и нежелания некоторых правительств осуществлять структурные реформы. В 1999г. и 2000г. курс евро/доллар менялся также из-за оттока зарубежных инвесторов, в частности японских, вынужденных ликвидировать убыточные вклады на евро счета. Кроме того, европейские финансисты пересмотрели свои портфели в сторону уменьшения влияния евро-составляющей в связи с уменьшением желания минимизировать риск при валютных сделках на основе европейской валюты.

Британский фунт до конца второй мировой войны являлся мировой опорной валютой. Его псевдоним: «кейбл» (cable – кабель), образовался во времена, когда расчеты между Великобританией и США осуществлялись посредством телеграфных переводов по проводу, проложенному по дну океана. Эта валюта торгуется в больших объемах за доллары и иену, однако ее торги за другие валюты сильно разнятся между собой. Двухлетнее участие в Европейской обменной системе (ЕОС) в период с 1990г. по 1992 гг. оказало благотворное влияние на



британский фунт, поскольку он вынужден был, как правило, следовать за колебаниями немецкой марки, однако кризисные условия, ускорившие выход фунта из ЕОС, подействовали на него «психологически». До ввода в обращение евро, фунт так же извлекал выгоду из любых слухов о возможном сближении курсов. С появлением евро, Английский банк стремится уравнивать верхний уровень курса фунта с нижней границей курсов евро зоны. В начале 2000г. фунт имел шанс присоединиться к евро, если бы результаты референдума по этому вопросу в Великобритании оказались позитивными.

Швейцарский франк представляет собой валюту единственной из ведущих европейских государств, которое не входит ни в Европейский валютный союз, ни в число стран «Большой семерки». Хотя объем швейцарской экономики относительно невелик, франк относится к числу четырех основных валют, адекватно отражая силу и качество экономики и финансовой системы Швейцарии. Швейцария состоит в тесных экономических связях с Германией, а следовательно с евро зоной. Поэтому, в условиях политической нестабильности на Востоке, швейцарский франк обычно предпочитают евро (считается, что швейцарский франк стабильная валюта). В действительности, с точки зрения валютной торговли, франк отображает зеркальное движение евро, но ему не достает ликвидности последнего. При превышении спроса над предложением швейцарский франк может быть более волатильным нежели евро.

Японская йена стоит на третьем месте среди наиболее распространенных на мировом рынке валют, хотя по объему присутствия на рынке она существенно уступает доллару США и евро. Йену отличает высокая ликвидность. Наибольший спрос на иену для валютных сделок имеет, естественно, место среди японских экономических и финансовых объединений. Йена весьма чувствительна к колебаниям индекса японской фондовой биржи (Никкей) и рынка недвижимости.



Цена на валютном рынке

Все мы привыкли к тому, что тот или иной товар имеет определенную цену. Поскольку деньги - товар, то, следовательно - они должны иметь цену. А сколько стоят сами деньги? В чем измеряется их цена? В отличие от всех остальных рынков, у валютного рынка нет универсальной меры стоимости для каждого из товаров. Поэтому, для выражения цены определенной валюты используют другую валюту. Это называется валютным курсом или котировкой.

Курс, котировка или цена валюты определяется рынком и выражается следующим образом: прямая котировка - количество национальной валюты за одну единицу чужой, обратная котировка выражает количество чужой валюты за единицу местной. Понятие прямой и обратной котировки связано с точкой отсчета. На рынке FOREX принято, что любая валюта котируется (выражается) через доллар США. Например: 1 EUR = 1.59 USD, то есть 1 евро стоит 1.59 долларов США. Возникает вопрос, а можно ли на оборот, выразить доллары в евро и совершить операцию по этой цене? Нет, так нельзя, так как на рынке существует четкая стандартизация контрактов. Их называют валютными парами. Каждая валютная пара содержит в себе две валюты (например: EURUSD). Валюта в левой части валютной пары называется базовой валютой. Все операции на рынке проводятся по отношению к базовой валюте, ее значение принимается за единицу. Валюта в правой части валютной пары называется валютой котировки. Валюта котировки указывает на стоимость базовой валюты. Кроме того, в валюте котировки исчисляется результат контракта.

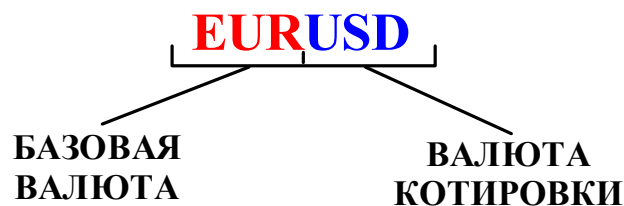


Рис. 4 Структура валютной пары

Обозначение валютных пар следующее:

EURUSD - евродоллар (базовая валюта EUR, валюта котировки USD) - прямая котировка

GBPUSD - фунтдоллар (базовая валюта GBP, валюта котировки USD) - прямая котировка



USDCHF - долларфранк (базовая валюта USD, валюта котировки CHF) - обратная котировка

USDJPY - долларйена (базовая валюта USD, валюта котировки JPY) - обратная котировка

Это основные валютные пары. Основными их называют потому, что в них участвует доллар США. Валютные пары без участия доллара называются кросс курсами:

EURJPY - евройена (базовая валюта EUR, валюта котировки JPY)

GBPJPY - фунтйена (базовая валюта GBP, валюта котировки JPY)

GBPCHF - фунтфранк (базовая валюта GBP, валюта котировки CHF)

Кросс-курс - соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их отношения к курсу третьей валюты. Чаще всего расчет кросс-курса осуществляется через курсы валют к доллару. В зависимости от типа котировок (прямая/обратная) расчет может производиться тремя способами.

Например:

1. $CHFJPY = USDJPY / USDCHF$

2. $GBPCHF = GBPUSD / USDCHF$

3. $EURGBP = EURUSD / GBPUSD$

Котировки в зависимости от предоставляемой информации бывают индикативными (котировки от различных банков, транслируемые, как правило, для проведения всестороннего анализа рынка) и торговыми (котировки, по которым в данный момент времени может быть осуществлена сделка купли/продажи валюты между Клиентом и конкретным Дилинговым Центром). Следует отметить, что все остальные котировки являются информационными. Единых торговых котировок быть не может. Ведь существует масса банков. И каждый имеет собственную валютную позицию и экономический интерес.

Большинство валют котируется с точностью до 0.0001 (исключение составляют курс USDJPY и кросс-курсы с йеной. В данном случае, котирование осуществляется с точностью до 0,01). Изменение котировки на 0.0001 или 0.01 является минимальным и называется пунктом. Трейдеры часто называют пункт Pips или Point.

По аналогии с банком (прейдя в любой банк Вы увидите, что, например, для доллара США в банке имеется две цены - 5,00/5,10) на рынке FOREX цена валюты также состоит из двух величин:

1. цена продажи или Bid - это курс, по которому трейдер продает валюту (в нашем примере это 5,00);

2. цена покупки или Ask - это курс, по которому трейдер приобретает валюту (в нашем примере это 5,10).

Разница в пунктах между ценой Ask и ценой Bid называется Spread (спред). Спред бывает фиксированным и плавающим. Фиксированный спред не зависит от



ситуации на рынке, оставаясь постоянным. Как правило фиксированный спред составляет от 1 до 10 пунктов для разных валютных пар (основные валютные пары). Величина спреда отображает волатильность (изменчивость) той или иной валютной пары. Плавающий спред в момент резких колебаний может доходить до нескольких десятков пунктов.

Символ	Бид	Аск
EURUSD	1.5855	1.5860
GBPUSD	1.9867	1.9872
USDCHF	1.0125	1.0130
USDJPY	103.62	103.67
GBPJPY	205.90	205.97
GBPCHF	2.0119	2.0129

Рис. 5 Обзор рынка. Значение цен Bid и Ask.

Как можно увидеть с Рис. 5, значение спредов для основных валютных пар равно:

- EURUSD - $1.5860 - 1.5855 = 0.0005$ п. (или 5 пунктов);
- GBPUSD - $1.9872 - 1.9867 = 0.0005$ п. (или 5 пунктов);
- USDCHF - $1.0130 - 1.0125 = 0.0005$ п. (или 5 пунктов);
- USDJPY - $103.67 - 103.62 = 0.05$ п. (или 5 пунктов);
- GBPJPY - $205.97 - 205.90 = 0.07$ п. (или 7 пунктов);
- GBPCHF - $2.0129 - 2.0119 = 0.0010$ п. (или 10 пунктов).



Размер контракта

Как и любой другой цивилизованный рынок, валютный рынок имеет минимальное не делимое количество товара, которое возможно купить (продать) на рынке. Это количество называется «лот». Для валютного рынка 1 лот всегда равен 100 000 единиц базовой валюты (валюты, которая отображена в правой части валютной пары). Число лотов, с которым совершаются торговые сделки, всегда является целым числом (1,2,3,4 и т.д. лота).

Скорее всего, у Вас возникнет вопрос: как простым частным инвесторам можно быть участниками международного валютного рынка, если для этого необходимо как минимум 100 000 единиц базовой валюты? Ответ следующий.

На валютном рынке все операции по покупке или продаже валюты делятся на операции с реальной поставкой и операции без реальной поставки валюты (или их называют конверсионные операции). Все конверсионные операции на FOREX проводятся на условиях Margin Trading (маржинальная торговля), которые позволяют покупать и продавать валюту за валюту без реального обмена одной валюты на другую (без реальной поставки). Все операции совершаются под полный неттинг, или взаимозачет, без поставки базового актива.

Маржа (от англ. margin) - общепринятый в биржевой и банковской практике термин, обозначающий сумму обеспечения, под которое предоставляется кредит.

Маржинальная торговля - торговля с использованием заемных средств выданных дилинговым центром либо брокерской фирмой под определенный залог (маржинальный залог).

Смысл маржинальной торговли состоит в валютном арбитраже и извлечении курсовой разницы.

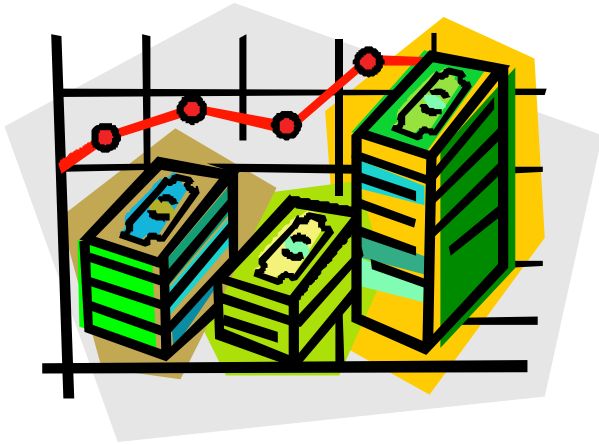
Условием Margin Trading является размещение клиентом на счету в банке залога, или маржи, которая рассматривается как обеспечение его арбитражных операций, и поэтому трейдер не может проиграть больше, нежели его величина маржи.

Вторая особенность Margin Trading состоит в предоставлении так называемого плеча. Плечо – это некий коэффициент, отношение между максимально возможной суммой торгуемой валюты и величиной маржи. Допустим ваш торговый счет составляет USD 10 000.00. Плечо равно 100, или 1%. Плечо выраженное в % называется минимальной маржой. Максимальная сумма торгуемой валюты,



допустимая при такой марже, составит: $\$USD\ 10\ 000 * 100 = USD\ 1\ 000\ 000$. Или иными словами, трейдер должен иметь 1% торгуемой суммы. Работа с плечом способна во много раз увеличить потенциальную прибыль. Так, для того чтобы работать с стандартным лотом по валютной паре EURUSD, который в данном случае равняется 100 000 евро (100 000 единиц базовой валюты), необходимо иметь на счету всего 1 000 евро, а поскольку все счета на для работы на валютном рынке открываются в долларах США, то эта сума равна 1 000 евро умножить на текущий курс валютной пары EURUSD (для примера 1.5860), или 1 580.60 долларов США.

В силу своей спекулятивной направленности, каждая операция в маржинальной торговле состоит из двух частей: открытие позиции и закрытие позиции - полный трейд. Пока операция не закрыта противоположной сделкой, у брокера существует запись об открытой позиции.



Практический пример операции на рынке FOREX

Перейдем теперь к практическому примеру. Вы — трейдер, и у Вас открыт счет в размере \$5 000. Проанализировав рынок, для примера валютную пару EURUSD, Вы пришли к выводу, что EUR скорее всего подорожает. Следуя «Золотому правилу торговли», Вы принимаете решение совершить операцию buy, то есть купить

EUR сейчас дешевле, чтобы продать его позже, когда курс вырастет, дороже. При открытии позиции, сначала Вы запрашиваете дилера о состоянии котировки EUR/USD. Получаете котировку в виде 1.5781 BID / 1.5786 ASK. То есть спрэд составляет 5 пунктов. Вас устраивают текущие цены, и вы отдаете распоряжение дилеру на покупку одного лота, открывая тем самым позицию. Кредитное плечо банка — 1:100. Таким образом, для покупки стандартного лота по данной валютной паре Вам необходимо иметь 1 578.60\$ ($100\,000 \cdot 1.5786 / 100$). После открытия позиции часть Вашего депозита в размере 1 578.60\$ является обеспечением по текущей операции до ее окончания, остальная часть - 3 421.40\$ - это доступные средства, которые Вы можете использовать для открытия других операций.

Через некоторое время вы узнаете, что ваш прогноз оправдался, и курс EUR действительно вырос. Вы прогнозируете, что скоро курс EUR снова снизится и решаете закрыть позицию продажей лота евро. Вы снова делаете запрос дилеру о состоянии котировок и получаете, предположим: 1.5926 BID / 1.5931 ASK. Вас это устраивает, и вы отдаете распоряжение на продажу одного лота EUR. Дилер продает 100 000 евро и получает за них \$159 260. После этого банк забирает выданный кредит в \$157 860, а на счет трейдера, то есть на ваш счет начисляет \$1 400 как результат проведенной операции ($\$159\,260 - \$157\,860 = \$1\,400$). В итоге, размер Вашего счета увеличивается до \$6 400 ($\$5\,000 + \$1\,400$).

Таким образом, в нашем примере вы заработали 140 пунктов ($1.5926 - 1.5786$) или \$1 400, что составляет 88,7% от залоговой суммы и 28% от начальной суммы Вашего депозита. Неплохо! Однако в жизни все не так просто. «Гладко было на бумаге, да забыли про овраги...».

В принципе, изменение валютного курса на 140 пунктов не является чем-то нереальным, скорее это среднестатистическое колебание для многих валютных пар. Сложность заключается в составлении прогноза относительно этого изменения. Составить качественный прогноз, правильно определить направление движения рынка и впоследствии заработать на этом прибыль задача сложная, но вполне



реальная. В следующих наших лекциях мы рассмотрим основные принципы и методы анализа валютного рынка, которые позволят выполнить задачу по прогнозированию изменения валютного курса.



Рис. 6 Практический пример операции на рынке FOREX

Тема следующего урока:

Фундаментальный анализ.