



Занятие № 1

Введение

Данный учебный курс посвящен торговле на международном валютном рынке. Однако все методы анализа, которые мы с вами рассмотрим, можно с успехом применять не только на валютном рынке, но также и на фондовом и товарно-сырьевом.

Международный валютный рынок FOREX (Foreign Exchange Operations) (далее FX) представляет собой рынок конверсионных валютных операций. Конверсионные валютные операции – сделки по обмену одной национальной валюты на другую, по согласованному двумя сторонами обменному курсу. При этом обменный курс определяется спросом и предложением со стороны участников рынка.

Нужно отметить, что FX не является рынком в обычном понимании, потому что у него нет единого центра торговли. Торги ведутся круглосуточно из любой точки земного шара посредством сети Internet или телефонной связи. Рынок Forex отличает масштабность – ежедневные обороты на нем достигают \$4 трлн., что намного больше объема товарного, фондового или любого другого рынка.

На Форексе целью трейдеров (торговцы, участники рынка, которые могут представлять какую-либо компанию или торговать за свой счет) является получение прибыли в результате купли – продажи иностранной валюты. Товаром, торгуемым на этом рынке, являются деньги, товар на который на рынке в любое время есть и покупатели и продавцы. Круглосуточный доступ на валютные рынки Азии, Европы и Америки позволяет трейдеру совершать сделки по наиболее выгодной цене, а предоставление кредитного плеча его контрагентом позволяет трейдеру получать большие прибыли при относительно небольшом депозите (собственных средствах) в течение короткого промежутка времени.

При этом простота заключения сделок (по телефону или через интернет) делают этот рынок привлекательным для деловых людей. Трейдеры могут получить прибыль, покупая валюту по более низкому курсу и продавая по более высокому. Или наоборот - продавая по более высокому курсу и покупая по более низкому. Обменный курс подвержен сильному влиянию любых важных для человеческого общества событий в сфере экономики, политики и природной среде. Как следствие, изменяется в ту или иную сторону текущая стоимость иностранной валюты.

Как и на любом другом рынке, торговля на Форексе, при ее исключительно высокой потенциальной прибыльности, сопряжена со значительным риском. Успех на нем возможен только после определенной подготовки, включающей в себя ознакомление с разновидностями и структурой Форекса, принципами валютного ценообразования, факторами, влияющими на изменение цен и степени риска при торговле, источниками информации для учета этих факторов, методами анализа и прогнозирования движения рынка, правилами и инструментами торговли.

В процессе подготовки к торговле на Форексе важную роль играет тренировка с использованием демо-счетов, позволяющая применить на практике полученные теоретические знания и приобрести необходимый минимум торгового опыта без риска материального ущерба.

Характерные особенности международного валютного рынка.

Рынок Forex побуждает инвесторов и спекулянтов участвовать в обменных операциях по следующим причинам:

- **волатильность (изменчивость цены):** на валютном рынке стоимость той или иной валюты постоянно меняется. Этот фактор позволяет получать высокий процент прибыли в кратчайшие сроки.
- **направленность** рынка: движение валют имеет вполне определенную направленность. Применяя различные методы анализа, можно с достаточно большой точностью спрогнозировать последующее направление рынка. Это дает возможность инвесторам получать прибыль на изменениях курсов валют (например, купить доллар, а через некоторое время продать его по более высокой цене).
- **маржинальная система торговли:** благодаря предоставлению так называемого «плеча» у инвестора имеется возможность совершать сделки, имея сравнительно небольшой размер торгового депозита (от 500 гривен в Калита-Финанс Украина). Подробнее про маржинальную систему будет рассказано ниже.
- **ликвидность** (*возможность легко купить или продать тот или иной актив; в данном случае, в качестве актива выступает какая-либо валюта*): рынок оперирует огромными денежными массами и предоставляет полную свободу при совершении сделки на покупку или продажу по существующей на данный момент рыночной котировке. Высокая ликвидность является мощной притягательной силой для любого инвестора, т.к. она обеспечивает ему свободу открывать и закрывать позицию любого объема.
- **однозначность котировок:** из-за высокой ликвидности рынка большинство продаж может быть выполнено по единой рыночной цене, что 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;
- **доступность и оперативность:** в силу 24-часового режима работы участникам рынка FOREX не нужно ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие, как это случается на многих рынках.

Часто можно услышать утверждение, что торговля на FX является аналогом казино – игроки делают ставки, небольшая их часть выигрывает, а остальные проигрывают. Это глубочайшее заблуждение. Ведь рынок Forex – это не рулетка, так как в основе изменения валютных курсов лежат вполне определенные закономерности. Несмотря на их сложность, они поддаются анализу и прогнозированию, что позволяют достаточно стабильно зарабатывать на курсовой разнице. С методами анализа рынка вы познакомитесь в следующих лекциях. А сейчас поговорим про основных участников валютного рынка

Основные участники валютного рынка.

- **частные лица.** Благодаря системе маржинальной торговли все большую популярность приобретает торговля на финансовых рынках частных инвесторов. Это самая многочисленная группа, проводящая валютные операции со спекулятивными целями.
- **брокерские компании.** Основная функция брокерских компаний сводится к тому, чтобы свести покупателя и продавца иностранной валюты и обеспечить проведение между ними конверсионной операции;
- **дилеры.** Это фирмы или профессиональные участники рынка, оперирующие на финансовых рынках за свой счет и от своего имени, то есть осуществляющие куплю-продажу валюты и других активов на свои деньги.
- **коммерческие банки.** В банках концентрируются счета других участников рынка (например, крупных частных инвесторов), с которыми банки осуществляют необходимые клиентам конверсионные операции. Помимо удовлетворения заявок клиентов банки могут проводить операции и самостоятельно, за счет собственных или привлеченных средств. В конечном итоге валютный рынок представляет собой рынок межбанковских сделок. На валютный рынок наибольшее влияние оказывают международные банки, ежедневный объем операций которых, достигает миллиардов долларов.
- **центральные банки.** Основной функцией ЦБ является управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, направленных на поддержание курса национальной валюты на определенном уровне, а также регулирование уровня основных процентных ставок. Наибольшее влияние на мировые рынки оказывает Федеральная резервная система США (FED), а также Европейский ЦБ (ECB) и ЦБ Великобритании (BoE);
- **инвестиционные участники рынка.** Данные участники представлены различного рода международными инвестиционными, пенсионными, взаимными фондами, страховыми компаниями и трастами. Сюда также входят крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т.д.;
- **валютные биржи.** Валюты также торгуются и на внутренних национальных биржах. Кроме того на биржах торгуется значительная часть стандартизированных производных инструментов на валюту: фьючерсы, опционы и т.д.
- **фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции.** Фирмы, осуществляющие операции по импорту предъявляют спрос на иностранную валюту (для покупки товаров) и соответствующее ей предложение национальной валюты. Компании, осуществляющие экспортные операции создают предложение иностранной валюты (вырученной за продажу товаров) и соответствующий спрос на национальную валюту, необходимую для оплаты труда, других издержек и налогов.

Торговые сессии валютного рынка

Рынок Форекс работает круглые сутки, начиная с открытия банков в Новой Зеландии, и заканчивая работой банков на западном побережье Америки. Пять дней в неделю, за исключением праздников, когда банки в отдельных или во всех странах не осуществляют операций.

Компания Калита-Финанс предоставляет возможность круглосуточного совершения сделок (с 01.00 понедельника до 22.00 пятницы, время Киевское) как через торговый терминал "iTrader", так и по телефону. Ежедневно с 01:00 до 01:01 по Киевскому времени происходит закрытие текущей торговой сессии и открытие следующей. В течение этого времени сделки совершаться не могут.

Время работы рынка FOREX (круглосуточно) Время Киевское

Регион	Город	Зимнее время		Летнее время	
		открытие сессии	закрытие сессии	открытие сессии	закрытие сессии
Азия	Токио	02:00	10:00	03:00	11:00
	Гонконг	03:00	11:00	04:00	12:00
	Сингапур	03:00	11:00	03:00	11:00
Европа	Франкфурт	08:00	16:00	08:00	16:00
	Цюрих	08:00	16:00	08:00	16:00
	Париж	08:00	16:00	08:00	16:00
	Лондон	09:00	17:00	09:00	17:00
Америка	Нью-Йорк	15:00	23:00	15:00	23:00
	Чикаго	16:00	00:00	16:00	00:00
Австралия, Океания	Веллингтон	23:00	07:00	23:00	07:00
	Сидней	00:00	08:00	00:00	08:00

Принято выделять следующие региональные торговые сессии:

- **азиатская сессия.** Здесь наиболее активны сделки с йеной и ее кросс-курсами, а также с австралийским долларом. На этой сессии главенствует йена и новости по состоянию экономики Японии, играющей в Юго-восточной Азии роль лидера, способны придать значительный импульс рынку. Как правило, колебания других валют незначительны;
- **европейская сессия** отличается самым большим объемом операций. Основные события на европейской сессии начинаются на открытии торгов в Лондоне, в это время движение курсов бывает очень значительным;
- **американская сессия** крайне агрессивна, на ней могут наблюдаться сильные движения котировок. Кроме того, на американской сессии обычно выходит много макроэкономической статистики, которая может оказать значительное влияние на рынок;
- **тихоокеанская сессия** исторически считается самой спокойной. Как правило, на ней ничего интересного не происходит. Во время новозеландской и австралийской сессий на рынке присутствует очень малое количество операторов, в основном австралийские и новозеландские банки и финансовые компании.

Немного истории...

Торговля валютой имеет многовековую историю, которая восходит к временам Древнего Востока. В период средневековья, когда возникшие международные банки стали применять обменные платежные средства, действительные для предъявления третьим лицам, что способствовало повышению гибкости и росту числа заключаемых валютных сделок, началось окончательное формирование валютного рынка.

Бурное развитие промышленности и торговли в средневековой южной Европе требовало обеспечения обменных валютных операций. До сих пор во всех средиземноморских странах вы легко сможете поменять доллары и фунты на местную валюту в любой ювелирной лавочке.

В средневековой Европе валютные курсы определялись содержанием чистого золота в монете, и основным инструментом ювелира-менялы были обыкновенные весы с набором гирь. Взвесив две различные золотые монеты и определив по их плотности содержание золота, флорентийский меняла легко находил кросс-курс монет. Сложнее обстояло дело с определением курса золотых и серебряных монет. Меняла должен был быстро и правильно связать стоимости серебра и золота.

Местные колебания стоимости золота и серебра давали возможность проведения арбитражных операций. Потенциальный доход от арбитража определялся объемами обменных операций и точностью информации, которой располагал ювелир. Ошибки взвешивания прямо били по кошельку менялы, и проблема повышения точности операций взвешивания, была жизненно важна для профессионального успеха. Любопытно, что от итальянского названия кошелька менялы – *borso* – происходит само слово биржа. Говоря современным экономическим языком, обменные операции средневековых ювелиров были организованы в форме дилерского рынка, который сохранился до сих пор и сегодня существует в виде рынка OTC (*over-the-counter*), альтернативного биржевому рынку.

Современный валютный рынок сформировался в конце 18 века и был юридически оформлен в 1867 году в Париже. Иностранная валюта свободно обменивалась на золото в количестве указанном на банкноте. Обменный курс был практически фиксированный. Основной и резервной валютой был Британский фунт стерлингов. Период действия Парижского соглашения вошел в историю развития валютной системы, как эпоха "Золотого Стандарта". Золото выполняло функцию мировых денег в качестве окончательного средства погашения международных долговых обязательств и международного резервного средства. В 30-е годы двадцатого века разразился мировой финансовый кризис. Произошло разрушение торгово-экономических связей. Ушли в прошлое времена господства золотомонетного стандарта. К середине 30-х Лондон становится мировым финансовым центром. Помимо золота в качестве мировых денег использовались доллар США и фунт стерлингов. Международные резервы хранились на счетах в банках США и Великобритании или в виде краткосрочных ценных бумаг правительств этих стран.

В 1944 году, в США прошла Бреттон-Вудская конференция. Ее считают окончанием американско-британского соперничества. На конференции был создан и принят новый порядок развития мировой финансовой системы в сложившихся условиях, и определены основные положения:

- Международный валютный фонд становится важнейшим институтом, контролирующим международные финансово-экономические отношения;
- Провозглашены валюты, играющие роль международных резервов (доллар и де-факто фунт стерлингов);

- Установлены регулируемые паритеты валют, привязанные к доллару США (возможно отклонение - 1%); доллар привязан к золоту (унция золота - \$35);
- Члены МВФ имеют право менять паритеты только с согласия МВФ;
- По завершению переходного периода все валюты должны стать конвертируемыми; для соблюдения этого принципа все правительства обязуются хранить международные резервы, а при необходимости - совершать интервенции на валютных рынках.
- Члены МВФ делают взнос валютой и золотом.

Бреттон-Вудскую систему называют системой золотодолларового стандарта, так как связь всех валют с золотом осуществлялась через размен на него доллара.

В 1947 году, для приостановки наступления коммунизма, в США принимают программу восстановления европейской экономики. Цель программы - восстановление экономики Европы до того уровня, когда она самостоятельно сможет поддерживать свой военный потенциал.

В 1957 году, в Риме было подписано соглашение об образовании Европейского экономического сообщества. В состав Сообщества вошли: Западная Германия (ФРГ), Франция, Италия, Нидерланды, Бельгия, Люксембург. И уже к 1958 году большинство европейских стран заявляют о свободной конвертируемости своих валют. В 1964 году Япония объявляет о конвертируемости своей валюты.

После объявления конвертируемости основных валют стало ясно, что США уже не в состоянии поддерживать цену \$35 за унцию золота. Долларовая инфляция составила угрозу для США. К 1968 году происходит девальвация английского фунта, что наносит последний удар по стабильности Бреттон-Вудской системы. В 60-ые годы дефицит платежного баланса США приводит к сокращению золотого запаса с 18 до 11 млрд. долларов. Одновременно с этим идет нарастание внешних долгов США и в 1970 году в США резко снижаются процентные ставки, что порождает сильнейший кризис доллара. За короткий промежуток времени происходит массовый отток капитала из США в Европу, где уровень процентных ставок был более высоким. В период 1973-1974 года США поэтапно отменяет налог на процентный дифференциал и программу добровольного ограничения иностранных кредитов. Бреттон-Вудская система прекращает свое существование.

После распада Бреттон-Вудской системы валютных курсов, в 1972 году, лидеры стран ЕЭС подписали Европейское соглашение о свободном плавании. Для европейских валют были установлены пределы колебаний их значений друг относительно друга в размере 2.25%. Коллективное колебание евровалют относительно доллара США допускалось в размере 4.5%.

В 1976 году состоялась Ямайская конференция (г. Кингстон). Представители ведущих мировых государств сформировали новые принципы формирования Мировой валютной системы. Государства отказались от использования золота в качестве средства покрытия дефицита при международных платежах. Основными элементами новой системы выступают межгосударственные организации, регулирующие валютные отношения, конвертируемость валют. Платежными средствами выступают национальные валюты государств. Главным механизмом, посредством которого осуществляются международные валютные операции, выступают коммерческие банки. По инициативе МВФ были юридически закреплены сложившиеся отношения на валютном рынке, а Американский Доллар был признан основной резервной валютой в мировом масштабе и стал выполнять

три основные функции – средства платежа, средства оценки других валют, резервной валюты.

Образование Европейской валютной системы происходит в 1979 году. Соглашение о ее создании было ратифицировано 9 участниками - членами Европейского сообщества. Цель создания ЕВС - попытка защитить валюты государств-членов ЕЭС от резких колебаний валютных курсов. Из 9 подписавших только 7 были полными членами: Западная Германия (ФРГ), Франция, Нидерланды, Бельгия, Люксембург, Дания, Ирландия. Великобритания не принимала участия в принятии всех документов, Италия присоединилась к ним на определенных условиях. Одновременно с созданием ЕВС была введена новая валюта - ЭКЮ. Цель - создание платежного средства внутри ЕВС, а со временем - замена национальных валют. ЭКЮ представляла собой корзину из валют стран-участниц ЕВС. Для национальных валют были установлены пределы колебаний относительно их центральных значений в размере 2.25%, для итальянской лиры - 6%.

За 10 лет к Европейской валютной системе присоединилась Греция, Испания и Португалия. Великобритания присоединилась к Механизму обменных курсов, который был разработан в рамках ЕВС, с курсом фунта стерлингов по отношению к немецкой марке 2.9500. Западная Германия (ФРГ) и Восточная Германия (ГДР) объединились в единую Германию.

В феврале 1992 года, в голландском городе Маастрихт 12 государств-членов Европейского валютного союза подписали новый Договор о Европейском союзе. В основе этого договора лежали римские соглашения 1957 года. В Маастрихтском соглашении были намечены ориентиры создания единого европейского рынка, Европейского Центрального Банка, единой валюты, единой экономической политики. В сентябре того же года, произошло знаменитое падение фунта стерлингов. Во время агрессивных продаж фунта на валютном рынке Банк Англии и другие члены Механизма обменных курсов пытались удержать его в допустимом диапазоне колебаний с помощью операций на рынке. Однако все их усилия не привели к желаемому результату. Тогда Банк Англии был вынужден поднять дисконтную ставку трижды в течение одного дня в сумме на 5%, пытаясь предотвратить подешевление фунта. Но эта мера тоже не помогла и давление на фунт продолжалось. Знаменитый финансист Джордж Сорос прославился тем, что играл на понижение курса фунта и получил гигантскую прибыль, когда увидел, что фунт не сможет удержать в установленных Механизмом обменных курсов рамках. Таким образом, Банк Англии был вынужден вывести свою валюту из Механизма обменных курсов. Судьбу британского фунта разделила и итальянская лира.

Было объявлено о том, что они временно выходят из Механизма обменных курсов. Выход фунта стерлингов из Механизма обменных курсов сильно повлиял на движение европейских валют. Все валюты ощутили на себе сильное давление, что привело к значительным движениям в сторону их подешевления.

В декабре 1995 года, Европейские лидеры договариваются ввести Евро для стран, которые удовлетворяют определенным параметрам по величине дефицита государственного бюджета, государственного долга, инфляции и процентных ставок. В январе 1999 года на рынок выходит новая европейская валюта Евро, которая заменила собой ЭКЮ. 11 Европейских государств зафиксировали обменные курсы по отношению к Евро.

Европейский центральный банк начал управлять валютной политикой Европейского валютного союза (EMU). На данный момент 25 стран являются его членами.

На рынке FOREX, сейчас, торгуют практически всеми конвертируемыми национальными валютами, но наибольшие объемы приходятся на Американский Доллар (USD), валюту Европейского Союза - Евро (EUR), Японскую Йену (JPY),

Британский Фунт Стерлингов (GBP) и Швейцарский Франк (CHF), вследствие чего последние получили название "Главные валюты".

Рынок FOREX является децентрализованной системой, объединяющей всех участников различными каналами связи. С развитием современных средств телекоммуникаций появились, помимо традиционного телефонного дилинга, электронные дилинговые системы. (Первая электронная дилинговая система была разработана компанией REUTERS в 1981 году). В настоящее время существует большое количество торговых систем, использующих не только спутниковые каналы связи, но и работающие через INTERNET. Одной из таких торговых систем является торговая платформа Dealing Office 8 iTrader, созданная специалистами нашей компании, которая станет основным инструментом и помощником в изучении практического курса.

FOREX вошел в современную жизнь и занял в ней важное место. FOREX стал возможностью для каждого заработать деньги собственным умом и интуицией.

Что может дать человеку профессия трейдера? Достойный заработок, свободный рабочий график, возможность работать в любом городе, в любой стране. Но чтобы достичь этого, придется проявить упорство, причем в первую очередь изменить свой характер, перебороть себя. Профессия трейдера привлекает возможностью быть свободным и независимым. Есть люди, которые через месяц понимают механизмы рынка и могут торговать прибыльно, у некоторых на это уходит несколько лет. Практика показывает, что успеха добиваются люди самых разных профессий в прошлом. От таксистов до учителей. Их объединяет одна черта - умение перебороть себя. Торговля на рынке требует умения управлять собой и твердости характера. Все остальные необходимые навыки и знания приходят с практикой.

Необходимость знаний, хотя бы по основополагающим принципам финансовых рынков, бесспорна. Даже если человек не связывает свою будущую деятельность с финансовыми рынками и не собирается быть трейдером, он все равно должен знать, что такое ценовой тренд, какие финансовые инструменты существуют, как можно застраховать валютный риск, а также многое другое, чем оперирует FOREX и другие сегменты финансового рынка.

Переоценить эти знания невозможно, очень часто доводится слышать вопросы от уже состоявшихся бизнесменов - как можно уберечься от потерь, которые возникают вследствие падения или роста валют, как разработать хеджирующую стратегию, как понимать тот или иной момент, который сложился на финансовом рынке и многое другое. Опыт, приобретённый во время работы с нашей компанией, поможет Вам чувствовать себя уверенно при решении любых финансовых вопросов.



Контрольные вопросы.

1. Что такое рынок Форекс?
2. Кто является участниками рынка Форекс?
3. Причины возникновения рынка Форекс?
4. Время работы рынка, где начинается сессия нового торгового дня?
5. Как вы думаете, в какое время (по Киевскому времени) наблюдается наибольшая активность на валютном рынке?

Список рекомендуемой литературы:

<http://kf-forex.com.ua/useful/lib/>

Контактная информация

Kalita-Finance Россия : Время работы: 10:00 – 18:30 (пн-пт); Тел./Факс: +7 (495) 788-77-06; www.kf-forex.ru; Email: clients@kf-forex.ru

Kalita-Finance Украина : Время работы: 09:00 – 18.00 (пн-пт); Тел./Факс: +38 (057) 757-87-09; <http://kf-forex.com.ua>; Email: clients@kf-forex.com.ua