

EUR/USD: прогнозы, ожидания, альтернатива

Состоятельны ли прогнозы на рынке FOREX? Случайные события в финансовой жизни рынков разбивают в пух и прах все прогнозы аналитиков. Ожидание роста (падения) валютного курса есть примитивный прогноз, построенный на иррациональной психологии людей и их интуиции. Финансовая целесообразность – вот критерий, отличающий возможные ожидания на рынке и реальные ценовые движения.



Крайности и реальность

При детальном анализе макроэкономической ситуации вырисовываются два крайних сценария, по которым, возможно, будут развиваться события в мире в ближайшие годы.

Первый сценарий – позитивный. Глобальная экономика в общих чертах построена. Ценности этой мирозастемы разделяют ее основные участники – страны «Большой восьмерки». У этой системы есть явный технологический и финансовый лидер – США – и две области, реализующие высокую эффективность мирового хозяйства: Китай с его дешевым производством, огромным спросом и Индия как центр аутсорсинга. В целом мир по этому сценарию управляем, и, вероятно, ближайшие 20-30 лет его ожидает относительное спокойствие и благополучие.

Вторая крайность – негативна. Потенциальные резервы США не так уж и велики. Попытки американцев форсировать финансовую

глобализацию и милитаризацию – на грани провала. Штаты может постигнуть судьба всех предыдущих держав-гегемонов. Экономический рост Китая, объединенной Европы, атаки со стороны международных террористов, невозможность жить в долг – все эти проблемы в ближайшие 20-30 лет приведут к истощению главного двигателя мировой экономики.

Хотя вряд ли будущая жизнь на планете пойдет по одному из этих крайних сценариев. Реальность всегда лежит где-то посередине.

Дело в том, что любой прогноз на финансовом рынке – это плод фантазии аналитиков, а они, как и все люди, не застрахованы от множества случайных событий и факторов.

Именно случайные события в финансовой жизни рынков разбивают в пух и прах все макроэкономические прогнозы. Случайности ломают все сценарии развития макроэкономики, а значит – и прогнозы на рынке FOREX. Именно об этом пойдет речь ниже.

Желаем результата!

Точный прогноз цен на рынке FOREX сделать никто не может. Большинство аналитиков делают акцент на вероятность появления того или иного уровня цен, другими словами, делают попытку дать вероятностный (или статистический) прогноз. Казалось бы, что в этом нет ничего плохого, но лишь до тех пор, пока не встает вопрос: «К каким рискам могут привести такие прогнозы, если они не оправдаются?»

Практически ни один аналитик, пишущий долгосрочные и среднесрочные прогнозы на рынке FOREX, о рисках вообще ничего не говорит. Но если не предусматривать риски в прогнозах на цены финансовых активов, то это становится простым ожиданием желаемого результата без учета возможных негативных последствий.

Зарабатывать деньги на спекуляциях и давать прогнозы цен на FOREX – не одно и то же. На рынке существуют колебательные дви-

жения валютных курсов со случайной длиной. Человеку не дано предугадать, какие будут валютные курсы через фиксированный промежуток времени. Тем не менее, основная масса игроков на рынке FOREX не совершает ни одной сделки без прогнозов.

Так аналитикам удобнее

Рассмотрим пример прогноза по EUR/USD, сделанного аналитиками на июль 2004 г. Самый простой долгосрочный прогноз на июль был следующий. Рынку EUR/USD так и не удалось реализоваться в новый восходящий тренд в июне 2004 г. (рис. 1). Возросшая уверенность трейдеров в непробиваемости уровня поддержки 1.1760 позволяет по-прежнему рассматривать все возможные падения рынка к этому уровню всего лишь как удобную возможность для наращивания длинных позиций.

Хеджеры пока остаются в длинных позициях с плавающими стопами и долгосрочной целью 1.2715 на лето 2004 г. Пробой снизу вверх уровня 1.2200, а затем и 1.2400/50 заметно пополнит армию быков по евро, что действительно уже летом делает реальностью достижение поставленной цели (уровень 1.2715). Рынок евро развивается в виде флэта, и, следовательно, его ждет высокая волатильность. Нель-

зя исключать, что недельный бар может закрыться ниже уровня 1.1700. В этом случае необходимо будет в корне пересмотреть весь долгосрочный прогноз.

В этом долгосрочном прогнозе уровень поддержки рынка в 1.1760 взят из графика курса EUR/USD. Однако нет доказательства того, что это и есть тот уровень цен, ниже которого курс евро не опустится, и ни один аналитик таких доказательств не приводит. Хотя тем, кто делал прогноз, удобно использовать этот уровень поддержки как истину в последней инстанции.

Если на рынке и были хеджеры, то длинные позиции по EUR/USD в июле они закрыли. Пробой снизу вверх уровней 1.2200 и 1.2450 в июле произошел. Однако армия быков по евро, как прогнозировали аналитики, вовсе не пополнилась, скорее, наоборот. Непрогнозируемые события развернули рынок в обратном от прогноза направлении. Долгосрочная цель 1.2715, по всей видимости, так и останется желаемым ожиданием аналитиков.

Альтернатива ожиданиям

Известно, что спекуляции являются единственной функцией рынка, способной выявить спрос на валюту. Любая спекуляция ос-

нована на ожиданиях роста (или падения) курсовой стоимости валюты. Само ожидание роста (или падения) – есть примитивный прогноз, построенный на иррациональной психологии людей и их интуиции. В примитивном прогнозе отсутствует даже маломальский анализ рисков.

Масштабы и социальное значение спекуляций на рынке FOREX возрастают, когда участниками спекуляций становятся не только профессионалы, но и более широкий круг людей, которые надеются заработать на росте курса, вкладывая в спекуляцию свои сбережения или деньги, полученные в кредит. Психология таких людей основана не на трезвом анализе, а на интуиции. Риски спекулятивных стратегий, построенных на интуиции, зашкаливают за все возможные пределы. Опыт показывает, что профессионалы более успешно выходят из спекулятивных операций, а жертвами ожиданий становятся массы мелких инвесторов.

Альтернативой ожиданиям и прогнозам цен на финансовом рынке могут быть только торговые системы, которые умеют просчитывать не только профит-фактор, но и риски инвестора. Устойчивость такой торговой системы должна оцениваться по параметру, не зависящему от времени.

Такая торговая система разработана нами и подробно описана в работах. Эта система заложена в виде алгоритма в основу торгового робота. Такой алгоритм работает финансово целесообразно. Именно финансовая целесообразность есть критерий, отличающий возможные ожидания на финансовом рынке и автоматическую торговлю с помощью роботов.

Если рассматривать ожидания на финансовом рынке с позиции этого критерия, то можно смело утверждать, что ожидания – есть дело финансово нецелесообразное. Спекулянта в первую очередь интересуют риски, с которыми он может столкнуться в процессе работы на финансовом рынке. **BC**

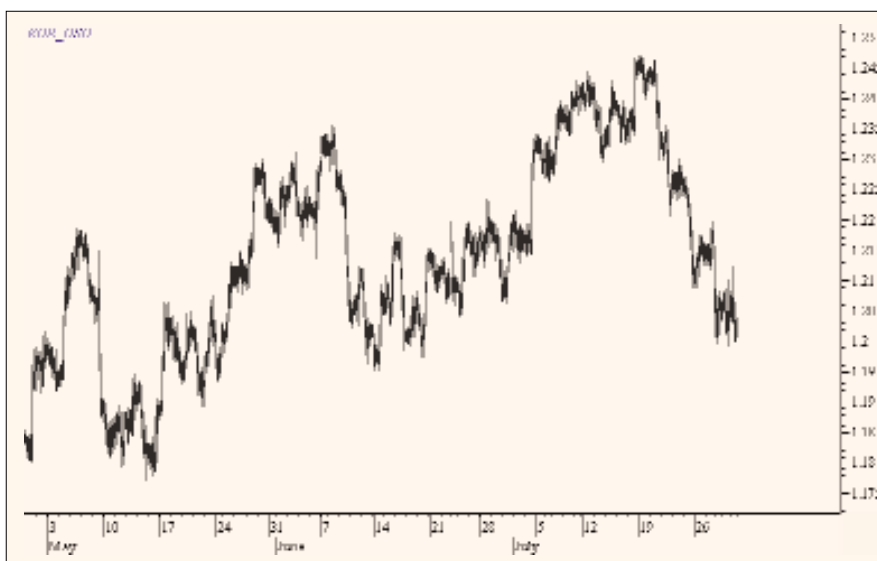


Рис. 1. Динамика курса EUR/USD в мае-июле 2004 г. (30-минутные графики).

Юрий Чеботарев