

УДК 336.747.6:339.727.4

Е.В. Маслова (4 курс, каф. ФиДО), Л.А. Гузикова, к.э.н., доц.

ПРИНЦИПЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РЫНКА FOREX И АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ

После отмены Бреттон-Вудской системы регулирования валютных курсов рынок FOREX стремительно развивается, становясь источником высоких доходов не только для банков, но и для физических лиц. Цель данной работы заключается в изучении самого рынка и применении научного подхода к построению прогнозов поведения валютных курсов.

FOREX (Foreign Exchange) – это мировой межбанковский валютный рынок, представляющий собой сферу обмена одних валют на другие через всемирную сеть банков и брокерских домов. Основными участниками рынка FOREX являются, во-первых, коммерческие банки, которые, с одной стороны, через операции с клиентами аккумулируют совокупные потребности рынка в валютных конверсиях и привлечении средств, а с другой, осуществляют операции самостоятельно за счет собственных средств; во-вторых, центральные банки, в функцию которых входит управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на уровень обменного курса, а также регулирование уровня процентных ставок по вложениям в национальной валюте; в-третьих, внешнеторговые организации, участвующие в международной торговле и имеющие устойчивый спрос на иностранную валюту (импортеры) и предложение иностранной валюты (экспортеры); в-четвертых, брокерские компании, в функцию которых входит поиск покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними, за комиссионное вознаграждение, конверсионные операции; наконец, самой многочисленной группой являются физические лица, проводящие широкий спектр конверсионных операций в части переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи иностранной валюты. FOREX является самым крупным рынком в мире, ежедневный оборот которого составляет более 1,5 трлн. долларов, что сравнимо с 40 бюджетами России. Основными преимуществами рынка FOREX являются отсутствие конкретного местоположения, так как это сфера обмена валют, непрерывность функционирования, так как операции осуществляются во всех часовых поясах, возможность получения высокой прибыли за небольшой промежуток времени.

Спекулятивные операции на валютном рынке FOREX можно проводить по принципу маржинальной торговли (margin trading), суть которой заключается в том, что для выхода на рынок совсем не обязательно иметь всю сумму стоимости контракта, минимум которой составляет 100 000 долларов (величина одного лота), достаточно внести залог величиной от 1 до 10 %, под который банк (брокерская компания) предоставляет целевой кредит на совершение конверсионных операций. Размер залога (used margin), находящегося на счете трейдера, равен максимальной сумме, которую он может позволить себе в качестве убытка в конкретной сделке.

Котировки валют, выставяемые на рынке FOREX, состоят из двух цифр: цены покупки и цены продажи базовой валюты, разница между которыми определяется как спрэд. Минимально возможное изменение котировки валюты составляет 1 пункт. Для основных валют, котируемых относительно доллара США, эта цифра равна 0,0001 и только для йены равна 0,01.

Решение о покупке или продаже той или иной валюты в данный момент времени основано на тщательном предварительном анализе, который включает в себя следующие разделы: фундаментальный, технический и математический.

Фундаментальный анализ занимается оценкой ситуации с точки зрения политической, экономической и финансово-кредитной политики. Экономическая группа факторов и ее

влияние на рынок валют базируется на аксиоме, что любая валюта является производной от экономического развития страны и ее стоимость может регулироваться при помощи определенных экономических мер (воздействие на курс инфляции, уровня учетной ставки, бюджетного дефицита и других экономических показателей). Политические факторы обычно сильно и неожиданно влияют на рынок, наибольший вес имеют сообщения о военных действиях, выборах, политических переворотах.

Технический анализ – это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен. Основная цель построения графиков динамики цены заключается в том, чтобы выявить тенденции (тренды) на ранних стадиях их развития и торговать в соответствии с ними. Принципы технического анализа можно сформулировать как

1. курс (цена) учитывает все, т.к. любой фактор, влияющий на цену (экономический, политический или психологический), уже учтен рынком и включен в цену, поэтому все, что требуется для прогнозирования, – изучать график цены;
2. действующий тренд скорее продолжится, чем прекратит свое существование;
3. история повторяется, т.е. действовавшие в прошлом правила, действуют и сейчас, а также будут действовать и в будущем.

Основная тенденция имеет три фазы. Фаза первая или фаза накопления, когда наиболее дальновидные и информированные инвесторы начинают покупать, т.к. вся неблагоприятная экономическая информация уже была учтена рынком. Вторая фаза наступает, когда в игру включаются те, кто использует технические методы следования за тенденциями. Экономическая информация становится все более оптимистической, и тенденция входит в свою третью или заключительную фазу, когда в действие вступает широкая публика, и на рынке начинается ажиотаж, подогреваемый средствами массовой информации, вследствие чего возрастает объем спекуляций. В этот момент информированные инвесторы начинают продавать, и тенденции приходит конец.

Графический анализ начинается с определения уровней поддержки и сопротивления и распознавания фигур, которые они образуют. Как правило, при выходе из соответствующей фигуры цена ведет себя строго определенным образом.

Математический анализ заключается в расчете и построении индикаторов (сглаживание тренда скользящими средними) и осцилляторов (индекс относительной силы), преобразующих график, помогая выявить различные закономерности и взаимосвязи. Скользящие средние позволяют судить о направлении и силе тренда. Индекс относительной силы, рассчитываемый как $RSI = 100 - 100 / (1 + RS)$, где $RS = AU_x / AD_x$ (x – количество дней в периоде анализа, AU_x – сумма положительных изменений цены за период, AD_x – сумма отрицательных изменений) позволяет оценить зоны перекупленности или перепроданности данной валюты и, соответственно, сделать вывод о покупке или продаже в данный момент времени.

Выводы: Принцип маржинальной торговли делает рынок FOREX доступным даже для трейдеров с небольшим стартовым капиталом, а значит, количество участников на рынке весьма велико. Реагируя на слухи и новости, влияющие на изменение валютных курсов, трейдеры в основном действуют одинаково (все покупают, все продают), тем самым формируя тенденцию движения валютных курсов. Наличие основной тенденции делает рынок FOREX прогнозируемым, а применение технического и математического анализа позволяет построить более точный прогноз и тем самым уменьшить риск получения убытка от спекулятивных операций на рынке FOREX.