

ОСНОВЫ ВАЛЮТНЫХ СПЕКУЛЯЦИЙ

Александр Смирнов

С каждым днем все больше людей по всему миру открывают для себя новый источник заработка — спекуляции на валютном рынке, или валютный дилинг. Уровень развития информационных технологий уже несколько лет позволяет работать на валютном рынке не выходя из дома. Для этого нужно всего лишь обладать компьютером с доступом в Интернет, парой тысяч долларов и желанием заработать.

Forex

Основная часть валютных спекуляций совершается на рынке Forex (Foreign Exchange Market). Forex — это глобальный межбанковский валютный рынок, на котором производятся конверсионные операции (Foreign Exchange Operations), то есть операции по обмену одной иностранной валюты на другую по согласованному сторонами курсу на определенную дату.

Являясь глобальным рынком, Forex не имеет фиксированного места торговли. Рынок представляет собой огромную армию участников торгов, соединенных посредством каналов связи и телекоммуникаций. Торговые сделки совершаются с помощью телефонов или компьютеров одновременно по всему миру. Соответственно, работа рынка не прекращается ни на минуту, поскольку всегда существуют люди или коммерческие организации, желающие купить или продать валюту.

Являясь межбанковским рынком, Forex лидирует среди других сегментов валютного рынка по объему совершаемых сделок. Именно конверсионные операции в силу своей высокой доходности, в отличие, скажем, от депозитно-кредитных операций (краткосрочных операций по размещению свободных или привлечению недостающих денежных средств в иностранной валюте на определенный срок под фиксированный процент), привлекают наиболее значительных игроков валютного рынка.

Можно выделить ряд отличительных особенностей рынка Forex, основными из которых являются:

- **Круглосуточная работа.** Доступ к рынку открыт 24 часа в сутки. В каждом из часовых поясов (Дальний Восток, Западная Европа, Северная Америка) практически всегда можно найти дилеров, желающих купить или продать валюту. Это выгодно отличает валютный рынок от фондового, который прекращает свою работу на ночь.
- **Абсолютная ликвидность.** Ежедневно рынок поглощает объемы торговли, превосходящие совокупный дневной оборот всех мировых фондовых рынков. Объем суточных торгов рынка Forex оценивается в \$1–3 трлн, против совокупного объема фондовых рынков в \$300–500 млрд.
- **Доступность рынка и оперативность заключения сделок.** Для того чтобы начать работу на рынке Forex, достаточно открыть торгово-заложенный депозитный счет в банке или брокерской компании, предоставляющей услуги по работе на валютном рынке. Сделки совершаются по телефону (запрос у брокера цены интересующей валюты и отдача приказа о покупке или продаже, в случае если цена вас устраивает) или с помощью компьютера (например, при игре по сети Интернет).
- **Возможность совершения сделок с любыми валютами и кросс-курсами,** которые котирует ваш брокер, имея на торговом счету лишь доллары США, внесенные в качестве залога.

- **Возможность покупать и продавать валюту при отсутствии полной суммы контракта.** На рынке Forex используется механизм маржевой торговли, позволяющий увеличить ваш торговый счет для совершения сделок в 50–100 раз. Это положение требует более подробного рассмотрения.

Маржевая торговля

Что же делает Forex привлекательным не только для крупных игроков, но и для частных инвесторов? Это механизм маржевой торговли.

Маржевая торговля (margin trading) используется для привлечения на рынок клиентов, располагающих незначительными денежными средствами, ведь стандартный лот для торговли на рынке Forex составляет 1 млн долларов. Ее принцип заключается в том, что для осуществления сделки необходимо обладать лишь небольшим процентом от полной суммы контракта.

Чтобы продать или купить валюту, клиент должен внести в банк или иную брокерскую организацию гарантийный депозит, после чего ему предоставляется «плечо» или «рычаг» (leverage), за счет которого появляется возможность заключать сделки, по объему превышающие первоначальный вклад в 50–100 раз. Иными словами, покупка валюты с маржой — это заключение контракта с оплатой его части кредитом, предоставляемым брокером. Поэтому даже небольшой выигрыш или проигрыш относительно внесенной суммы является значительной величиной.

Для наглядности рассмотрим принцип маржевой торговли на следующем примере. 22 мая курс евро по отношению к доллару составлял 0,9025 EUR/USD. Допустим, дилер, располагающий депозитом в 2.000 USD, на который открывается кредитная линия в 200.000 (1:100), прогнозирует рост курса евро. На совершение сделки дилер берет всю сумму и покупает на нее 221.607 EUR за 200.000 USD или, что то же самое, продает 200.000 USD за 221.607 EUR. Надежды оправдались, в течение двух недель курс евро действительно вырос и составил 0,9471 EUR/USD. Дилер продает 221.607 EUR и получает за них 209.884 USD. Таким образом, за две недели его чистый заработок составил 9.884 USD, то есть более 400 %.

Основные понятия

Обменный курс одной валюты относительно другой на рынке Forex устанавливается в результате взаимодействия спроса и предложения на них. Процесс установки валютного курса носит название котировки валют. Котировки бывают прямыми и обратными.

Прямая котировка — это выражение цены иностранной валюты в единицах национальной. Большинство валютных курсов представляет собой прямую котировку доллара США к валютам различных стран. Например, 27,70 руб. за 1 доллар США.

Обратная котировка — это выражение цены национальной валюты в единицах иностранной. Исторически обратную котировку имеют английский и ирландский фунты стерлингов, евро, австралийский и новозеландский доллары, а также некоторые другие валюты.

Основной объем операций на рынке Forex совершается с несколькими валютами, к которым, прежде всего, относятся доллар США (USD), евро (EUR), японская иена (JPY), английский фунт стерлингов (GBP) и швейцарский франк (CHF). Все эти котировки, кроме фунта и евро, являются прямыми, то есть выражаются в единицах иностранной валюты по отношению к 1 доллару США.

Котировки принято обозначать пятизначными числами.

Например, EUR/USD = 0,9124 означает, что 1 доллар США оценивается в 0,9124 евро (иными словами, его готовы купить или продать за эту сумму), а USD/JPY = 106,74 означает, что на 106,74 цен можно купить один доллар.

Наименьшее возможное изменение котировок валют называется изменением на 1 пункт (1 point).

Например, изменение USD/JPY с 106,74 на 106,75, а GBP/USD с 1,4560 на 1,4561 говорит о том, что цена по отношению к доллару подешевела на 1 пункт, а фунт на 1 пункт подорожал.

На начальном этапе очень важно понять, что происходит с валютой, дорожает она или дешевеет, при изменении ее котировки. В общем, справедливо следующее правило: увеличение абсолютного значения прямой котировки (иена, франк) говорит о снижении стоимости котируемой валюты по отношению к доллару США, а увеличение абсолютного значения обратной котировки (фунт, евро) — о росте стоимости валюты к доллару.

Все вышесказанное относится и к графикам. Только график евро и фунта стерлин-

\$100 000 (возникающего, например, при депозите в \$1 000 и рычаге 1:100) прибыль или убыток, который получает дилер при изменении котировки цены на 1 пункт, будет равен \$9,39.

Очевидно, что стоимость одного пункта меняется не только у различных валют, но и для различных котировок одной и той же валюты.

Основными участниками рынка являются коммерческие банки, центральные банки, брокерские компании, частные лица, инвестиционные фонды и валютные биржи.

Базовые котировки на рынке формируются в результате взаимодействия крупных игроков (market makers), таких как крупные банки, инвестиционные фонды и др. Пользователь рынка (market taker) принимает или отвергает предложенные условия совершения

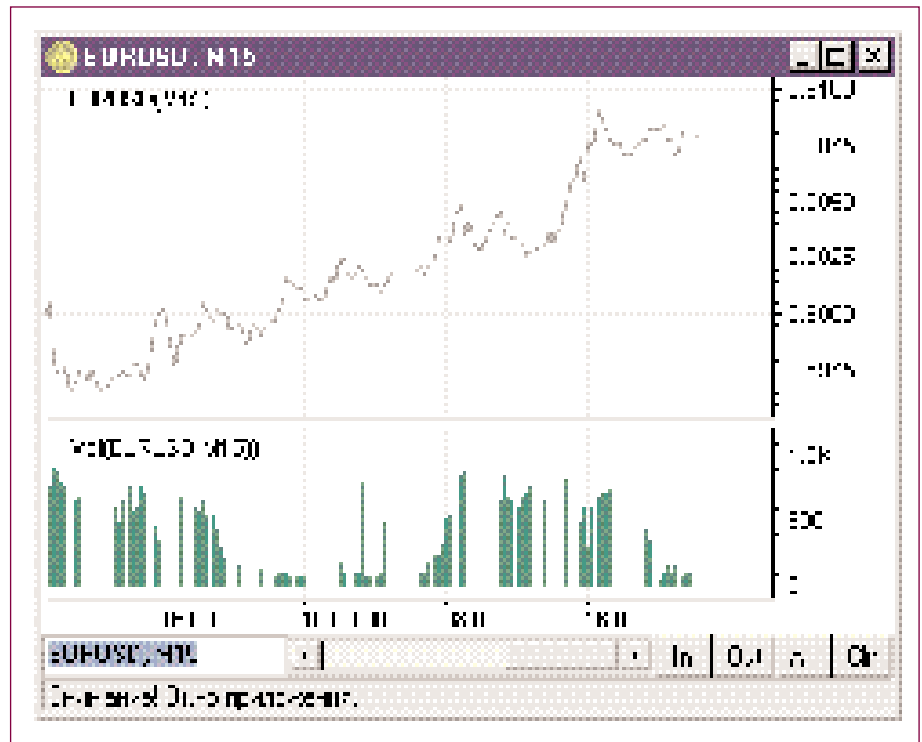


График EUR/USD направлен вверх — евро дорожает по отношению к доллару

гов отражает действительное движение его цены, то есть график вверх — валюта дорожает. Движение графика вверх для всех остальных валют означает понижение их котировок по отношению к доллару.

Стоимость одного пункта, в общем случае, определяется путем деления 100 000 (стандартного лота для игры, предлагаемого большинством компаний) на котировку валюты без учета запятой.

Стоимость одного пункта JPY в USD из предыдущего примера, таким образом, составит $100\,000/106,74 = \$9,39$. Это значит, что при игре лотом в

сделки. При этом каждый участник рынка по каждой конкретной сделке выступает в роли продавца или покупателя. Продавец предлагает валюту дороже (по цене, которая называется bid rate), а покупатель спрашивает ее дешевле (по цене ask rate).

Разница между ценами покупки и продажи называется спрэдом. Чтобы пользователь рынка мог извлечь прибыль из открытой позиции, цена валюты должна пройти в предполагаемом направлении больше спрэда.

Например, участник торгов покупает CHF по курсу 1,7230. Покупка

производится по цене продавца (BID). В это же время цена продажи франка (ASK) на рынке равна, скажем, 1,7226 (спрэд = 4 пунктам). Поэтому участник торгов не может сразу же продать франки, поскольку тогда он автоматически понесет убытки. Для появления положительного сальдо нужно, чтобы курс франка вырос более чем на 4 пункта, то есть по абсолютному значению снизился до величины меньшей, чем 1,7226.

Работа на рынке

Под работой участника рынка Forex понимается качественное или количественное изменение его валютной позиции. Валютная позиция — это соотношение требований и обязательств по котировке на рынке валютам. Она может быть открытой и закрытой. Закрытая валютная позиция предполагает совпадение требований и обязательств по каждой валюте. То есть участник торгов ничего в данный момент не покупает и не продает.

Открытая валютная позиция возникает при несовпадении требований и обязательств по какой-либо валюте и бывает длинной (long) или короткой (short). В основе длинной позиции лежит принцип «покупай дешевле, продавай дороже». Проще говоря, это обычная покупка валюты в надежде на рост ее стоимости по отношению к контрвалюте (валюте, которая покупается в обмен на базовую валюту). Открытие длинной позиции происходит при покупке (buy) валюты, закрытие — при продаже (sell).

Обратная идея — «продавай дороже, покупай дешевле» — лежит в основе короткой позиции. Здесь просто изменена последовательность процессов покупки и продажи валюты. Если дилер считает, что котировка какой-либо валюты будет снижаться, он продает ее. Когда валюта упадет, он купит ее обратно по

более низкой цене, извлекая прибыль, как и в первом случае, из разницы между ценой продажи и покупки. Открытие короткой позиции происходит путем продажи (sell) валюты, закрытие покупки (buy).

Например, курс JPY/USD составляет 106,74, размер торгового-залогового счета — 5 000 USD, плечо — 1:100, и вы считаете, что курс будет снижаться. В этом случае вам нужно открыть короткую позицию, то есть отдать брокеру приказ на продажу, скажем, 50 000 000 JPY. Брокер продает 50 000 000 JPY, используя свои резервы, за 468 428 USD, то есть покупает для вас 468 428 USD. В результате этой операции вы становитесь должником своего брокера с обязательством вернуть 50 000 000 JPY. Когда курс снижается, скажем, до 108,32, вы решаете закрыть позицию и вернуть долг брокеру. Теперь, чтобы купить необходимую вам для возврата долга сумму иен, требуется лишь 461 595 USD. Отдав приказ о закрытии позиции — покупке 50 000 000 JPY, вы затрачиваете 461 595 USD. Но ведь ранее вы продали иены за 468 428 USD, и получается, что разница между ценой покупки и продажи иен, то есть прибыль от операции, составила 6 833 USD.

Обобщая вышесказанное, можно сформулировать и такие определения позиций. Наличие у участника валютного рынка длинной открытой позиции свидетельствует о том, что его требования по некоторой купленной валюте превышают его обязательства по этой же проданной валюте. Короткая позиция показывает, что обязательства участника торгов превышают его требования по рассматриваемой валюте. ■

**Материал предоставлен редакцией
журнала «Экспресс-Электроника»**