

Прогноз курса EUR/USD на основе AT&CF-метода

Настоящая публикация продолжает цикл статей, посвященных новому адаптивному методу следования за тенденцией и рыночными циклами (Adaptive Trend & Cycles Following Method, AT&CF-метод), впервые представленному в работах автора [2, 3]. В данной статье на основе этого метода делается попытка предсказать движения курса EUR/USD на ближайшие недели и месяцы.

Редакция «ВС» предлагает читателям сравнить прогноз курса, сделанный в данной статье, с прогнозом курса, предложенным в статье К. Тремасова [1]. По мнению редакции, корреляция между обоими прогнозами вполне удовлетворительна.



Краткое описание метода

При разработке AT&CF-метода предполагалось использовать его лишь как инструмент для создания механических торговых систем. Результаты тестирования метода по дневным данным для целей торговли изложены в работе [2]. Предварительные результаты, полученные на базе уже проведенных и продолжающихся в настоящее время экспериментов с часовыми данными, позволяют надеяться на существенное улучшение (оптимизацию) моментов входа/выхода в рынок и минимизацию риска по сравнению с другими торговыми системами.

Однако в настоящей статье я хочу предложить совсем другой аспект использования метода, а именно как инструмента для анализа краткосрочных (неделя), среднесрочных (месяц) и долгосрочных (три месяца) трендов и рыночных циклов. Для этого, наряду с традиционно используемыми дневными данными, был проведен анализ недельных биржевых диаграмм валютного курса EUR/USD.

Для удобства восприятия материала напомним суть метода и тех инструментов, которые в нем используются. Метод основан на принципе суммирования, известного из теории цикличности. Он заключается в том, что все движения цены являются простым сложением всех активных циклов. То есть, мы имеем дело с простой суммой активных гармонических составляющих, которые накладываются на идеализированную линию тренда. Эту линию, в свою очередь, можно представить как сумму всех долгосрочных составляющих.

Таким образом, для того, чтобы получить полное представление о

том или ином рынке, необходимо знать только две вещи, а именно: куда направлен тренд, и в какой фазе (точке развития) расположена простая сумма активных рыночных циклов.

Указанные выше задачи с успехом решаются AT&CF-методом, в рамках которого с помощью цифровой фильтрации вычисляются следующие технические инструменты. Во-первых, оценка идеализированной линии тренда в виде «медленной» линии тренда SATL (Slow Adaptive Trend Line) и, во-вторых, индекс RBCI (Range Bound Channel Index), представляющий собой композитную (составную) волну, получающуюся в результате суммирования активных рыночных циклов в заданной полосе частот. «Быстрая» адаптивная линия тренда FATL (Fast Adaptive Trend Line) представляет собой результат наложения составного волнового цикла (индекс RBCI) на «медленную» адаптивную линию тренда SATL, т.е.:

$$FATL(r) = SATL(r) + RBCI(r)$$

Указанные выше три индикатора являются основными. Остальные пять индикаторов (см. рис. 1), а именно: опорная «быстрая» линия тренда RFTL (Reference Fast Trend Line) и опорная «медленная» линия тренда RSTL (Reference Slow Trend Line), момент «быстрого» тренда FTLM (Fast Trend Line Momentum), момент «медленного» тренда STLM (Slow Trend Line Momentum) и индекс PCCI (Perfect Commodity Channel Index) являются вспомогательными. Они позволяют более тонко отслеживать динамику рынка. Более подробное описание этих технических инструментов можно найти в работе [2].

Правила анализа

Прежде чем перейти непосредственно к анализу недельных и дневных данных, сформулирую правила интерпретации трех основных индикаторов метода – SATL, FATL и RBCI, – необходимые для понимания изложенного ниже материала.

Правило № 1. Если наклон «медленной» линии тренда SATL положительный (восходящий ценовой канал), а составной волновой цикл находится вблизи своего основания, то следует ожидать дальнейшего роста цен. При приближении составного волнового цикла к своей вершине следует ожидать медвежьей коррекции или консолидации.

Правило № 2. Если наклон «медленной» линии тренда SATL отрицательный (нисходящий ценовой канал), а составной волновой цикл находится вблизи своей вершины, то следует ожидать дальнейшего падения цен. При приближении составного волнового цикла к своему основанию следует ожидать бычьей коррекции или консолидации.

Правило № 3. Если наклон «медленной» линии тренда SATL близок к нулю (движение в торговом коридоре при «боковом» тренде), а составной волновой цикл находится вблизи своей вершины, то следует ожидать падения цен. При приближении составного волнового цикла к своему основанию следует ожидать роста цен.

Приведенные выше правила справедливы (по принципу подобия) при анализе любых данных (часовых, дневных и т. д.). Естественно, что продолжительность действия трендов и периоды циклических колебаний будут различаться, обеспечивая возможность прогнозирования на различных временных горизонтах.

Анализ недельных данных

Для анализа долгосрочных (квартальных) и среднесрочных (месячных) трендов и циклов, господствующих на рынке EUR/USD, обратимся к рис. 1. В верхней части этого рисунка кроме обычных столбиковых биржевых диаграмм (bar) показаны адаптивные «медленная» и «быстрая» линии трендов, а также опорные «медленная» и «быстрые» линии тренда. В средней части рис. 1 изображены моменты «медленного» и «быстрого» линий тренда. В нижней части рисунка показан составной волновой цикл, представляющий собой суперпозицию (простую сумму) активных рыночных циклов в диапазоне периодов от 10 до 40 недель.

Комплексный визуальный анализ технических индикаторов, изображенных на рис. 1, позволяет сделать следующие выводы.

Долгосрочный (квартальный) тренд на валютном рынке EUR/USD

пока остается восходящим с несколько замедляющейся динамикой. На это прямо указывает положительный наклон «медленной» линии тренда и положительное значение медленного момента. Пробой медленным моментом ключевого нулевого уровня произошел лишь в середине февраля. Это – очень сильный бычий сигнал. До тех пор, пока значение медленного момента будет оставаться положительным, у евро будет сохраняться потенциал долгосрочного роста по отношению к американскому доллару.

Среднесрочный (месячный) тренд на рынке EUR/USD – нисходящий. На это прямо указывает отрицательный наклон «быстрой» линии тренда и отрицательное значение быстрого момента, указывающего на темп падения быстрого тренда. Значение быстрого момента приближается к своему минимальному значению. Это свидетельствует о том, что в настоящее время темп падения валютного курса близок к максимальному значению, и вскоре следует ожидать некоторого замедления. Никаких бычьих сигналов на быстрых индикаторах пока не наблюдается.

Составной волновой цикл находится в фазе падения, а его значение приближается к нулю. Замечу, что вблизи нуля темп изменения (падения или роста) циклического колебания всегда максимален. Поскольку составной волновой цикл миновал свою вершину пять недель назад (от ситуации на 16 февраля 2001 г.), то с достаточно хорошей точностью можно предположить, что своего основания, то есть самой нижней точки, он (цикл) достигнет приблизительно через четыре-пять недель. По времени это соответствует середине-концу марта. До этого момента ожидать разворота нисходящего среднесрочного тренда, обусловленного движением вниз составного волнового цикла, по-видимому, не стоит. По крайней мере, вероятность такого события представляется достаточно малой.

Делая вполне корректное предположение о том, что цикл достигнет значения -1.5, потенциал движения вниз индекса RBCI составляет приблизительно 5 фигур от уровня 0.9120. Однако движение волнового цикла в настоящее время происходит против восходящего долгосрочного тренда, что должно внести поправку в реальное движение валютного курса.

Кроме того, очень часто при восходящем тренде индикатор RBCI разворачивается и от нулевого уровня. Если это произойдет и на этот раз, то потенциал движения вниз может составить всего одну фигуру от уровня 0.9120, т.е. до 0.9020. Поэтому нельзя сказать с полной определенностью, что психологически важный рубеж 0.9000 будет пробит вниз, но вероятность такого события достаточно высока. Нижнюю границу, до которой может понизиться обменный курс EUR/USD, я оцениваю как 0.8750.

Наиболее вероятно, что разворот произойдет внутри диапазона 0.8750–0.9000. Вероятность того, что курс валютной пары EUR/USD развернется от уровня 0.8750 или от уровня 0.9000, я оцениваю приблизительно одинаково. Но по большому счету, это не принципиальный вопрос, так как разница в 2.5 фигуры не очень существенна.

Более важный вопрос: «А что же будет дальше?». А дальше можно ожидать быстрого роста курса EUR/USD, поскольку начнет-

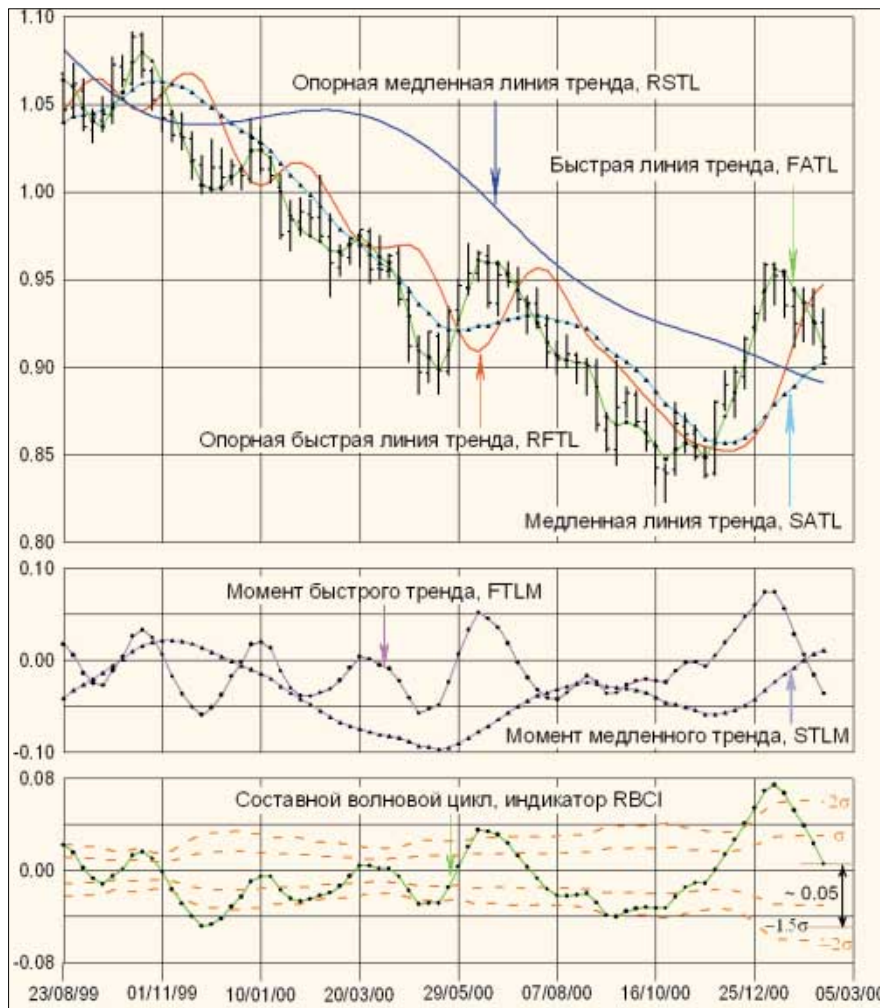


Рис. 1. Недельные технические индикаторы по состоянию на 16 февраля 2001 г. на графике EUR/USD.

ся восходящая фаза волнового цикла. Во время этой фазы динамика обменного курса будет формироваться за счет восходящего долгосрочного тренда и восходящего составного волнового цикла, которые будут двигаться синхронно в одном направлении, т. е. в тандеме или в фазе. При этом потенциал движения вверх оценить значительно легче и с гораздо меньшей ошибкой. На мой взгляд, он будет составлять от восьми до десяти фигур, т.е. курс европейской валюты снова должен вернуться на уровень 0.9500-0.9750. Расчеты показывают, что это может произойти на временном горизонте от одного до двух месяцев, начиная от точки разворота волнового цикла.

Более долгосрочный прогноз на основе анализа недельных данных пока дать затруднительно. Напомним, что AT&CF-метод является адаптивным методом, основная цель которого – определять текущие направления трендов и циклов. Поэтому еженедельный мониторинг приведенных на рис. 1 технических инструментов позволит в будущем внести коррективы в прогноз. Однако, на мой взгляд, базовый сценарий будет именно такой.

Не исключено, что во время восходящей фазы волнового цикла европейская валюта попытается протестировать уровень паритета по отношению к американскому доллару. Наиболее вероятно, что это может произойти в июне этого года.

В настоящее время сделать прогноз о том, пойдет ли курс EUR/USD выше уровня паритета, опираясь только на методы технического анализа (пусть даже и сильно продвинутые), не представляется возможным. Фундаментальные же аспекты этой проблемы я здесь принципиально не затрагиваю.

Анализ дневных данных

Для более детального анализа среднесрочных (месячных) и краткосрочных (недельных) трендов и циклов, господствующих на рынке EUR/USD, обратимся к рис. 2. В верхней части этого рисунка на обычные дневные столбиковые биржевые диаграммы (bar) наложены адаптивные «медленная» и «быстрая» линии тренда, а также опорные «медленная» и «быстрые» линии трендов (цвета линий одинаковы с рис. 1). В средней части рис. 2 изображены моменты «медленного» и

«быстрого» линий тренда. Кроме того, в средней части рис. 2 показан составной волновой цикл, представляющий собой суперпозицию (простую сумму) активных рыночных циклов в диапазоне периодов от 10 до 40 дней. В нижней части рис. 2 показан также индекс PCCI, описание которого дано в статье [3].

Комплексный визуальный анализ технических индикаторов, изображенных на рис. 2, позволяет сделать следующие выводы.

Среднесрочный (месячный) тренд на валютном рынке EUR/USD пока остается нисходящим с ускоряющейся динамикой. На это прямо указывает отрицательный наклон «медленной» линии тренда и отри-

цательное значение медленного момента. Пробой медленным моментом ключевого нулевого уровня произошел уже десять дней назад (6 февраля). Ничего похожего на локальный минимум линии медленного момента пока не наблюдается. До тех пор, пока значение медленного момента будет оставаться отрицательным, у евро будет сохраняться среднесрочный потенциал падения по отношению к американскому доллару. В принципе это падение все еще можно считать среднесрочной медвежьей коррекцией.

Медленная линия тренда, вычисленная с использованием дневных котировок EUR/USD, по своему физическому смыслу почти эквива-



Рис. 2. Дневные технические индикаторы по состоянию на 16 февраля 2001 г. на графике EUR/USD.

лентна быстрому тренду на недельных биржевых диаграммах.

Краткосрочный (недельный) тренд на рынке EUR/USD также остается нисходящим. На это прямо указывает отрицательный наклон «быстрой» линии тренда и отрицательное значение быстрого момента, говорящее о постоянном темпе падения быстрого тренда. Никаких бычьих сигналов на быстрых daily-индикаторах пока не наблюдается.

Составной волновой цикл находится в фазе падения, а его значение уже расположено в диапазоне от -20 до 0, т. е. вблизи своего основания. Из такого положения с очень большой вероятностью может начаться краткосрочная бычья коррекция, сопровождающаяся резким увеличением волатильности. Отсюда вывод – пробы вниз психологически важного уровня 0.9000 без предварительного «отскока» значительно выше уровня 0.9100 не произойдет. Индикатор РСЦИ в нижней части рис. 2, достигший 15 февраля 2001 г. значения -100, является

дополнительным подтверждением близкой бычьей коррекции.

Общие выводы

В заключение сформулирую общие выводы, полученные в результате анализа недельных и дневных котировок курса валютной пары EUR/USD.

Долгосрочный (квартальный) тренд на рынке EUR/USD по-прежнему восходящий, что обуславливает большой потенциал роста евро по отношению к американскому доллару на временном горизонте до июня 2001 года. По моему мнению, курс EUR/USD вновь вернется на уровень 0.9500-0.9700 и, возможно, протестирует уровень паритета.

Среднесрочный (месячный) тренд – нисходящий. На мой взгляд, его можно рассматривать как среднесрочную медвежью коррекцию. Фаза коррекции может продолжаться до марта 2001 г. При этом в качестве предельного уровня, до которого курс EUR/USD может пони-

зиться, я рассматриваю уровень 0.8750. Но все же считаю, что есть малая вероятность, что психологически значимый уровень 0.9000 так и не будет пробит. Однако принципиального значения это не имеет. На временном горизонте в одну-две недели на рынке можно ожидать краткосрочной бычьей коррекции, которая в принципе может привести к развороту среднесрочной (месячной) тенденции. **ВС**

Владимир Кравчук

Литература:

1. Европу ждет прохладное лето / Тремасов К. // Валютный спекулянт, 2001, № 1, с. 22-26.

2. Новый адаптивный метод следования за тенденцией и рыночными циклами / Кравчук В. К. // Валютный спекулянт, 2000, № 12, с. 48-53.

3. Спектральный анализ колебаний валютного курса EUR/USD по методу максимальной энтропии / Кравчук В. К. // Валютный спекулянт, 2001, № 1, с. 14-17.

ФИНМАРКЕТ ВВС

НЕБИРЖЕВАЯ
ЭКСЦЕЛСЕННАЯ
СИСТЕМА

Долговой рынок в реальном времени!

В Системе «Финмаркет - ВВС»:

- ➔ **самый большой объем оперативных данных по векселям, долгам и зачетам в режиме on-line,**
- ➔ **возможность самостоятельно вводить котировки через Интернет,**
- ➔ **гибкая система поиска необходимой информации по различным критериям,**
- ➔ **новости, нормативные документы, аналитические материалы по вексельному рынку и др.**

Москва Агентство "Финмаркет" Тел. (095) 964-33-19, 964-23-55, 964-03-66, e-mail: agency@finmarket.ru Санкт-Петербург Агентство "Финмаркет СПб" (812) 278-92-66; Екатеринбург Агентство "ФинИнфо" (3432) 22-76-15; Самара ЗАО "Сигма-Капитал" (8462) 79-81-26; Ростов-на-Дону Деловой Ежедневник "ГородN" (8632) 38-72-А5; Пермь АДН "Пермь" (3422) 12-61-52; Томск ИКА "Томика" (3822) 52-69-80; Волгоград ИА "Пресс-Маркет" (8442) 93-61-35; Саратов ОАО "Волга-Информост" (8452) 28-42-48; Казань Агентство "IF" (8432) 76-85-59; Ижевск МА "Пигмалион" (3412) 43-03-47.