

Об интуиции в среде трейдеров говорят чаще всего с иронией или даже с некоторым сарказмом. Тем не менее роль интуиции велика, а некоторым великим трейдерам действительно были свойственны внезапные озарения. В их числе и Джесси Ливермор, который по праву может считаться наиболее выдающимся трейдером XX века.

Автор книги считает, что интуитивный трейдинг тоже может быть системной торговлей. Интуитивный метод торговли состоит в умении подмечать закономерности и в создании собственной системы понимания поведения рынка. Методы интуитивного трейдинга позволяют определять наиболее вероятные сценарии поведения рынка, находить оптимальные точки входа и выхода, получать обширную и разнообразную информацию о процессах, происходящих на рынке. Озарение, а с ним чаще всего ассоциируют слово «интуиция», не возникает просто так из ничего. Оно отражает накопленный опыт, притом не просто опыт, а опыт правильно упорядоченный. В осознанном структурировании опыта состоит главная идея интуитивного трейдинга. Автор описывает торговую систему интуитивного трейдера, многие важные закономерности в поведении рынка, а также рассматривает вопросы риск-менеджмента и психологии торговли. Оригинальный метод биржевой торговли, разработанный автором, позволяет эффективно торговать и зарабатывать деньги на финансовых рынках.

Книга предназначена для инвесторов, желающих совершенствовать свой личный арсенал торговых приемов, а также для читателей, интересующихся вопросами биржевой торговли.

- [Николай Николаевич Луданов](#)
 - [Предисловие](#)
 -
 - [Так что же такое интуитивный трейдинг?](#)
 - [Введение](#)
 - [Глава 1](#)
 -
 - [Интуиция в биржевой торговле](#)
 - [Параллель между музыкой и рынками](#)
 - [У каждой акции свой характер](#)
 - [Ментальные конструкции](#)
 - [Интуитивный трейдинг подобен шахматам](#)
 - [Когнитивная модель](#)
 - [НЛП и интуитивный трейдинг](#)
 - [Модель торговли на основе нечеткой логики](#)
 - [Основные постулаты интуитивного трейдинга](#)
 - [Глава 2](#)
 - [Об интуиции \(из книги Эдвина Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта»\)](#)
 - [Джесси Ливермор и его торговая теория](#)
 - [Основные принципы торговли Ливермора](#)
 - [Теория базисных точек](#)
 - [Секторы акций и их лидеры](#)
 - [5 правил управления капиталом](#)
 - [Эмоциональный контроль](#)
 - [Глава 3](#)
 -
 - [Главная идея метода Ларри Вильямса](#)
 - [Экспансия волатильности](#)
 - [3 рыночных цикла](#)
 - [Значение цены открытия](#)
 - [О ценовых фигурах Ларри Вильямса](#)
 - [Концепция GSV](#)
 - [Отчеты COT](#)
 - [Формула управления капиталом Ларри Вильямса](#)
 - [О психологии торговли](#)
 - [Глава 4](#)
 -
 - [Преимущество в игре](#)
 - [Принцип отрицания](#)
 - [Случайно ли движение цен](#)
 - [Скальперы – это пена на гребне волны](#)
 - [Торговая система интуитивного трейдера](#)
 - [Входы и выходы](#)
 - [Определение эффективности входа и выхода](#)
 - [Определение эффективности входа](#)
 - [Определение эффективности выхода](#)
 - [Метод Брюса Эббкока](#)
 - [Глава 5](#)
 -
 - [Анализ рынка](#)
 - [Пример неадекватного роста](#)
 - [Эмоции и биржевая толпа](#)
 - [Ликвидность](#)
 - [Межрыночный анализ](#)
 - [Кросскорреляция рынков](#)

- [Действия институционалов](#)
- [Государство как игрок](#)
- [Доминирующий фактор](#)
- [Рынки постоянно изменяются](#)
- [Любая торговая модель недолговечна](#)
- [Глава 6](#)
 -
 - [Главный рыночный цикл](#)
 - [Тренд](#)
 - [Показатели тренда](#)
 - [3 фазы тренда](#)
 - [Сперандео о старении тренда](#)
 - [Боковой тренд](#)
 - [Коррекция и откаты](#)
 - [Прорыв](#)
 - [Вершины и основания](#)
 - [Волатильность и торговый диапазон](#)
 - [Основное свойство волатильности – возвращение к среднему](#)
 - [Торговый диапазон](#)
 - [День тренда](#)
 - [Зеркальное отображение ценового движения](#)
 - [Игра в шорт](#)
- [Глава 7](#)
 -
 - [Ценовая структура](#)
 - [Временная структура](#)
 - [Ценовые разрывы](#)
 - [Трендовые линии](#)
 - [Ценовые каналы](#)
 - [Уровни поддержки и сопротивления](#)
 - [Уровни коррекции Фибоначчи](#)
 - [Объем торгов](#)
 - [Наблюдения за объемом](#)
 - [Объем торгов в боковом диапазоне](#)
 - [Открытый интерес](#)
- [Глава 8](#)
 -
 - [Скользящие средние](#)
 - [Ленты Боллинджера](#)
 - [Момент](#)
 - [Индикатор ADX](#)
 - [Индикатор RSI](#)
 - [Стохастики](#)
 - [Параболик](#)
 - [Индикаторы объема](#)
 - [Практическое применение индикаторов](#)
- [Глава 9](#)
 -
 - [Синергия торговых сигналов](#)
 - [Концепция базисных цен](#)
 - [Применение японских свечей](#)
 - [Рыночные числа](#)
 - [Пример: Ралли Сбербанка весной 2009 года](#)
 - [Фактор времени – важнейший критерий для входа в рынок](#)
 - [Внутридневной цикл изменения цен на российском рынке](#)
 - [Пример: поведение индекса ММВБ 14–15 июля 2009 года](#)
 - [Временные закономерности в поведении американского фондового рынка](#)
 - [Цены открытия и закрытия](#)
 - [Закрытие рынка](#)
 - [Российские ADR в Лондоне](#)
 - [Обманчивые движения и манипуляции на рынке](#)
 - [Торговля на новостях](#)
 - [Ценовые модели](#)
 - [Закономерности и наблюдения](#)
- [Глава 10](#)
 -
 - [Положительное ожидание сделки](#)
 - [Управление размером позиции](#)
 - [Применение стоп-ордеров](#)
- [Глава 11](#)
 - [Психологические сложности торговли](#)
 - [Эмоции управляют рынками](#)

- [Когнитивные искажения](#)
 - [Самоанализ и самоконтроль](#)
 - [О состоянии «on tilt»](#)
 - [Успешный трейдер](#)
 - [Заключение](#)
 - [Послесловие](#)
 - [От издательства](#)
 - [Полезные ссылки](#)
 - [Ссылки на отечественные сайты](#)
 - [Ссылки на зарубежные источники информации \(на английском языке\)](#)
 - [Литература](#)
 - [notes](#)
 - [1](#)
 - [2](#)
 - [3](#)
 - [4](#)
 - [5](#)
 - [6](#)
 - [7](#)
 - [8](#)
 - [9](#)
 - [10](#)
 - [11](#)
 - [12](#)
 - [13](#)
-

Николай Николаевич Луданов

Интуитивный трейдинг

Джесси Ливермору посвящается

Биржа подобна красивой женщине – непредсказуема, переменчива, бесконечно сложна и гипнотически захватывающа. В ней всегда есть нечто неведомое, что не поддается логике.

Адам Смит. Биржа. Игра на деньги

Биржевая игра! Что-то в ней есть такое, что притягивает совершенно разных людей.

Прежде всего, конечно, это деньги. Возможность заработать. Ни один вид честного бизнеса не дает шанс за короткий срок сколотить состояние, за исключением торговли на финансовых рынках.

Ни один бизнес не позволяет настолько легко масштабировать бизнес-процессы. Если вы научитесь успешно торговать, используя собственные деньги – пускай это будет всего несколько тысяч долларов, – то сможете в дальнейшем стать профессиональным трейдером и управлять чужими денежными средствами. Особенно ценным является умение торговать на длительном временном интервале – осуществлять успешные сделки продолжительностью в дни и недели, поскольку это позволяет управлять очень большими и даже огромными капиталами.

Но есть и что-то другое, что является столь притягательным в этом бизнесе. Трейдинг – занятие для тех, кому нравится решать невероятно интересные головоломки; это магия открытий, увлекательное состязание и возможность проверить свои способности, способность выявить неочевидные вещи и заработать на них. Биржевая игра – это и наука и искусство, постоянные попытки докопаться до самой сути явлений. Для того чтобы добиться успеха, вам нужно разобрать этот бизнес по кусочкам, выявить те лазейки, которые приведут к прибыли. Трейдинг удовлетворяет потребность в риске, дает необходимый для полноты жизни адреналин, потому как штормы здесь бывают похлеще океанских. Это эликсир бодрости, где шахматы, покер и кроссворд – все в одном флаконе! Но в то же время это и чрезвычайно сложное занятие, требующее от вас не только интеллектуальных способностей, но и определенных свойств характера, умения следовать правилам торговли и дисциплины.

Трейдинг – это и очень опасное занятие. Рынок может обогатить, а может раздеть догола и выкинуть на улицу. Недаром многие очень успешные трейдеры, в том числе Ларри Вильямс, признают, что они очень боятся рынков. Страх в этом бизнесе играет позитивную роль. Он заставляет быть осторожными и аккуратными, он приводит в чувство, когда мы слишком увлекаемся, он мобилизует и создает мотивацию к соблюдению дисциплины.

Есть финансовые теоретики, которые говорят о совершенно случайном характере изменения цен и утверждают, что их движение никогда нельзя предсказать. Некоторые из них никогда в жизни не торговали, тем не менее они смеют заявлять, что разбираются в функционировании рынков. Но что для меня даже более удивительно, среди трейдеров тоже есть те, кто не верит в существование закономерностей в движении цен и пытается построить систему успешной торговли за счет всяких ухищрений в области риск-менеджмента.

Если вы не верите в существование закономерностей в поведении рынков, то зачем вообще играть в эту игру?

Закономерности существуют везде, в любой области, поверьте мне! Они бывают четкие и нечеткие: в математике – четкие закономерности, в шахматах – почти все четкие, а вот в живой природе есть четкие и нечеткие закономерности. В различных интеллектуальных играх, где присутствует фактор случайности, все закономерности являются нечеткими.

Само понятие «четкое» тоже не отличается четкостью. Если мы имеем исключение в одном случае из тысячи – можно ли считать это четкой закономерностью? С точки зрения математики – нет, а с практической точки зрения, наверно, да.

Верить в возможность предсказания цен не означает представлять цены в виде железнодорожного расписания – в какую точку и когда цена придет. Это процесс вероятностный.

Технический анализ, на котором построено большинство методов трейдинга, тоже основан на закономерностях – закономерностях, отраженных в графиках либо выявленных путем математических расчетов. Но математические формулы не в состоянии описать всю сложность финансовых рынков. Они дают нам грубую, очень приблизительную, неточную картину происходящего. Чем более скрытой является закономерность, чем труднее ее выявить, тем продолжительнее она будет действовать и тем большую выгоду принесет обнаружившему ее трейдеру. Наиболее сложно уловимой закономерностью является скрытое взаимодействие разных торговых сигналов – скрытая синергия сигналов.

Закономерности можно выявить в самых неожиданных местах. Я расскажу о том, как мне удалось много лет назад обнаружить одну удивительную закономерность при игре в лотерею «Спринт».

В конце 80-х годов, как вы помните, была такая лотерея – «Спринт». Я достаточно успешно играл в эту лотерею. Мало того, у меня возникла своего рода система игры, основанная на наблюдении за тем, как лотерейные билеты были запечатаны. Вы не верите? Я сейчас расскажу.

Лотерейный билет состоял из двух частей, двух листочков. Один из них, на котором был указан размер выигрыша, был завернут в другой, запечатанный заклепками с двух сторон. Именно в этих заклепках и была та хитрость, на которой строилась моя игра.

Я случайно обратил внимание на то, что билетики с выигрышем и без выигрыша в месте запечатывания выглядят по-разному. Различия были очень незначительные, но они были! Отличались и расположение заклепок, и то, как выглядели края билетика. У одних билетиков края топорщились больше, у других меньше. Это было из-за того, что иногда заклепки сжимали билет плотнее. У некоторых билетов заклепки имели сдвиг относительно краев.

Я сделал предположение, что лотерейные билеты с выигрышем и без выигрыша запечатываются на разных заклепочных машинах.

На этих наблюдениях строился мой выбор. Я подходил к киоску и долго, не торопясь, тщательно выбирал билетики. Киоскерше говорил, что у меня, кажется, есть способности экстрасенса, что я могу определять, какой билет выигрышный. Она выкладывала передо мной 15–20 лотерейных билетов, и я начинал высматривать отличия. Я знал, что порядка 50 % лотерейных билетов – без выигрыша, 30–40 % имеют в качестве выигрыша еще один билет и лишь порядка 10–15 % содержат выигрыш. Сразу старался в сторону отложить те билеты, которые выглядели совершенно одинаково и которых было больше всего. А из оставшихся уже выбирал.

У меня даже было некоторое подобие системы управления процессом игры. Я обычно играл до первого выигрыша в 10 или 25 рублей и затем уходил. Я предполагал, что если мне попался такой выигрыш, то мои шансы еще что-то получить резко падают и нет смысла дальше продолжать игру.

Эта система приносила превосходные результаты. Я уходил, что называется, в плюсе примерно в 70 % случаев, а в 1989 году даже выиграл автомобиль: «горбатый» «запорожец».

Может быть, того, что я предполагал, и не было на самом деле. Может быть, это была моя фантазия, игра воображения. Но метод работал эффективно, и какая мне разница, что там было в реальности!

Я хочу спросить у тех трейдеров, которые не пытаются предсказать движение рынка: откуда же у вас возьмется положительное ожидание результатов торговли? Если вы не прогнозируете рынок, то эта игра превращается в казино, где шансы близки к соотношению 50/50, и никакими уловками управления капиталом не добиться благоприятного результата!

Интуитивный трейдинг – это прежде всего способность видеть на рынке закономерности.

По счастью, движение цен имеет достаточно много предсказуемых особенностей.

Сменяющиеся бычьи и медвежьи фазы движения, тренды и консолидации, накопление и распределение, перекупленность и перепроданность, смена циклов спроса и предложения, малые и большие диапазоны и образование дня тренда, постоянно сменяющиеся жадность и страх участников рынка – все это способствует возникновению повторяющихся событий на рынке.

Так что же такое интуитивный трейдинг?

Интуитивный трейдинг – это метод торговли, основанный на наблюдении за рынком, поиске закономерностей и создании метода восприятия – системы понимания поведения рынка. При этом информация собирается не только в сознании, но и в подсознании.

Интуитивный трейдинг – это вовсе не торговля по наитию, как думают многие. Обработка информации и объективный анализ осуществляются в сознательной области, и хотя, возможно, в области бессознательной осуществляется некий прорыв в принятии решения, но само решение в большинстве случаев принимается сознательно.

Интуитивный трейдинг – это такой способ биржевой игры, когда задача успешной торговли решается на основе методов нечеткой логики.

Это умение анализировать взаимодействие разных рыночных сил, чувствовать изменение спроса/предложения, видеть доминирующее направление покупок или продаж и отслеживать присутствие крупных игроков. Это способность ощущать силу или слабость конкретной ценной бумаги, заранее улавливать возникший интерес к ней со стороны крупного покупателя.

Это умение взвешивать значение каждого фактора, влияющего на рынок, и понимать их взаимовлияние, а также иметь способность чувствовать определенные эмоциональные уровни – конкретные цены, на которых происходит смена настроений значительного числа игроков.

Это правильный выбор времени совершения сделки – психологически важных переломных моментов, определяющих начало сильного движения.

Это поиск и анализ синергии торговых сигналов. За каждым сигналом стоит какая-то группа игроков, и необходимо умение оценить их силу и понять намерения.

Далеко не всегда осознаются все те признаки и доводы, по которым делается умозаключение. Подсознание может оказать очень большую помощь в поиске закономерностей.

Интуитивный трейдинг не отрицает применение технических торговых систем. Технический анализ играет существенную роль при интуитивном трейдинге, и я считаю, что, в принципе, возможно торговать только на основе технического анализа. Но методы интуитивного трейдинга более совершенны, они позволяют учесть такие нечеткие закономерности, которые технический анализ не в состоянии уловить, например: кросскорреляцию рынков, действия маркетмейкеров и крупных игроков, рыночные числа и т. д.

Модель рынка и установочные наборы будут отличаться для каждого трейдера, таким образом, у каждого трейдера будет свой уникальный торговый метод.

Интуитивное решение зависит во многом от того, каким образом информация структурирована в нашем сознании. От структуры мыслей будет зависеть, что они будут означать для нас и как они будут воздействовать на нас. И мы можем на это влиять. Если мы изменим структуру мыслей, то автоматически изменится наш опыт.

Хотя мы этого не замечаем, интуиция проявляет себя повсюду. Разве мы не пользуемся интуицией, когда пытаемся расшифровать графики? У каждого трейдера свой индивидуальный метод восприятия, который он постоянно совершенствует и развивает. Рынок непрерывно меняется, и модель интуитивной торговли меняется вместе с ним.

Накапливая опыт, человек приобретает способность не только принимать верные решения, но еще и делать это мгновенно, так что многие начинают видеть в этом инстинктивные способности. Но ничего сверхъестественного тут нет. Просто опыт делает его внимание более цепким, а решения – верными и быстрыми.

Интуиция в трейдинге – это аккумулированный опыт + развитый метод восприятия.

В этой книге я описал метод восприятия – модель интуитивной торговли для российского фондового рынка. Я постарался систематизировать знания и критерии, на основе которых принимается интуитивное решение, чтобы помочь трейдеру выработать такую методологию торговли, которая принесла бы ему успех. Книга содержит описание множества торговых приемов и подходов, наблюдений за рынком и торговых сигналов.

Главное – это понять, прочувствовать среду, в которой они действуют с наибольшим успехом.

В этом основная идея интуитивного подхода к трейдингу.

То, что я написал, – это то, во что я верю, что я считаю самым эффективным способом торговли. Он сильно отличается от тех традиционных торговых приемов и методов, которые описаны в биржевой литературе.

Надеюсь, что эта книга будет способствовать развитию понимания финансовых рынков и улучшит ваши результаты.

Правда о рынке рождается из всеобъемлющих наблюдений, правильной логики и верных заключений, основанных на имеющихся под рукой данных.

Л. Вильямс

Я не делаю попыток исследования мышления интуитивного трейдера. Я трейдер, а не психолог. Хотя здесь, несомненно, существуют очень интересные возможности для научных изысканий. На это есть целая наука – когнитивная психология, но это не тема моей книги.

У меня другая задача – описать рынки с точки зрения интуитивной торговли.

Моя цель – структурировать информацию, необходимую трейдеру для правильной интерпретации поведения цен и выработки оптимальных решений, дать описание наиболее полезных и необходимых компонентов технического и фундаментального анализа.

В книге подробно рассмотрены торговые методы двух выдающихся трейдеров: Джесси Ливермора и Ларри Вильямса. Каждому из них посвящена отдельная глава книги. Хочу остановиться подробнее на том, почему я это сделал. Почему я посчитал это важным, какое значение имеют эти два выдающихся трейдера для теории интуитивной торговли?

Джесси Ливермор, который, по мнению многих трейдеров, был самым выдающимся спекулянтом XX века, несомненно, являлся интуитивным трейдером. Он обладал способностью чувствовать поведение цен, и у него было, и немало, случаев озарений – подсознательных импульсов на совершение того или иного действия. Он считал, что эти импульсы были не чем иным, как подсознательным мышлением, говорившим с ним. Они отражали его опыт, накопленный за годы торговли, и Ливермор позволял внутреннему голосу управлять своими действиями, даже если он точно и не осознавал, почему он совершает эту сделку.

Для Джесси Ливермора самым важным были наблюдения – наблюдения за поведением цен. Он еще в юности заметил, что цены акций, перед тем как начать расти или падать, обычно вели себя определенным образом. Со временем из этих наблюдений возникла его теория. Наиболее значимыми идеями его метода являются поиск базисных точек – психологически важных моментов, определяющих потенциальное начало сильного движения, и групповое поведение акций. Он первым показал, что акции движутся не в одиночку, а в рамках отраслевых групп и описал закономерности этого движения. Выбор времени он рассматривал как ключевой фактор, влияющий на успех спекуляций. Джесси Ливермор обладал особым умением определять, когда менялся характер скупки или продажи акций. Ему удалось разработать собственный метод ведения записей, который составлял основу его торговой системы.

Джесси Ливермор большое значение придавал исследованию базовых условий рынка. Это понятие существенно расширилось со времен Ливермора, но смысл его остался прежним – это то, что в интуитивном трейдинге понимается под термином «модель рынка». Джесси Ливермор первым сформулировал основополагающие правила управления капиталом.

С Джесси Ливермором все понятно. А вот при чем здесь Ларри Вильямс? Разве он был интуитивным трейдером?

Я не могу утверждать, что метод Ларри Вильямса является методом интуитивной торговли, но определенное сходство все-таки имеется.

Во-первых, он построен на наблюдениях за рынком, на исследовании и выявлении закономерностей в поведении цен. Вильямс исследовал взаимодействие самых разнообразных факторов: ценовой структуры, торговых диапазонов, корреляции с другими финансовыми рынками, принимал во внимание влияние дня недели, месяца, сезонный фактор. Его главными и наиболее эффективными, с моей точки зрения, идеями для краткосрочной торговли являются экспансия волатильности и поиск дня тренда. Также очень ценной, на мой взгляд, но еще недостаточно проработанной является концепция *GSV*.

У Ларри Вильямса никогда не было четкого формализованного подхода, даже в области риск-менеджмента. Достаточно вспомнить, как он описывает свои поиски вместе с Ральфом Винсом формулы управления капиталом.

По существу, метод Ларри Вильямса – это метод дискретной системной торговли на основе наблюдений за рынком, выявления закономерностей и взаимосвязей и конструирования установочных наборов для входа в рынок, использующих разнообразные биржевые данные и огромный трейдерский опыт. Безусловно, интуиция влияла на логику принимаемых решений. Важно, что Ларри Вильямс добился феноменальных успехов в краткосрочной торговле и является одним из наиболее выдающихся трейдеров, доказывая тем самым действенность методов нечеткой логики.

Теперь я кратко пройду по содержанию книги.

Глава 1 рассказывает об интуитивном подходе к трейдингу. В ней говорится об использовании интуиции в биржевой торговле, о том, как создается когнитивная модель рынка, какая роль в ней отводится метафоре, т. е. некоему яркому образу. Интуитивный трейдинг – это метод торговли, изначально построенный на принятии решений с помощью методов нечеткой логики.

Глава 2 описывает торговый метод Джесси Ливермора.

Глава 3 посвящена торговому методу Ларри Вильямса.

Глава 4 описывает опыт создания торговой системы. Цель создания торговой системы – получение преимущества. Преимущество интуитивного трейдера основывается на выявлении закономерностей движения цен и использовании их в своей торговой системе. Если у вас нет преимущества – значит, у вас нет шансов на успех.

Глава 5 рассматривает важнейший элемент торговой системы – модель рынка. Модель рынка не служит для входа в рынок, она предназначена для того, чтобы очертить контуры будущих сделок, определить вероятное направление движения рынка и вероятные сценарии будущих событий.

Глава 6 описывает рыночную механику: различные состояния и фазы движения рынка.

Главы 7 и 8 раскрывают наиболее существенные моменты, связанные с техническим анализом. Нет ни одного успешного способа торговли, не использующего элементы технического анализа. В книге рассматриваются самые важные технические факторы и индикаторы.

Глава 9 посвящена триггерам и установочным наборам – торговым сигналам, определяющим момент открытия позиции. Если модель рынка является стратегией, то триггеры и установочные наборы – элементы тактики рыночной борьбы. Представлены основные закономерности в поведении рынка: концепция базисных цен, рыночные числа, ценовые модели и т. д. Особое внимание уделено времени – важнейшему для интуитивного трейдера критерию входа. Описываются внутрисуточные циклы поведения цен на российском и американском фондовых рынках, а также другие временные закономерности.

Главы 10 и 11 касаются вопросов риск-менеджмента, управления капиталом, психологии торговли и самоконтроля. Без знаний этого невозможно добиться успеха.

Здесь есть очень много общеизвестных моментов, подробно описанных в биржевой литературе. Поэтому я рассматриваю их достаточно кратко, обращая внимание на нюансы, отличные от традиционного подхода и свойственные лишь интуитивному методу.

Вероятно, кому-то методы интуитивной торговли покажутся слишком сложными, но кто поверит в то, что зарабатывать большие деньги можно легко?

Глава 1

Интуитивный подход в трейдинге

Интуитивный трейдинг в действительности выглядит вовсе не так, как большинство себе его представляют. Ведь многие считают, что торговля, основанная на интуиции, носит случайный характер, а значит, результаты ее непредсказуемы и ненадежны. На самом деле решение о сделке никогда не принимается на авось. Торговля ведется по системе, т. е. с использованием определенных торговых правил, следовательно, такая торговля тоже является системной. Даже если решение спонтанно, то оно все равно принимается на основе установленных критериев. В этом суть интуитивной торговли, и, следовательно, результаты торговли вполне предсказуемы.

По существу, интуитивный трейдинг – это дискретная системная торговля.

Здесь тоже существуют определенные правила входа и выхода с рынка, однако они не так формализованы, как при механическом подходе. Также имеется определенное количество непреложных правил, в основном касающихся риск-менеджмента. Интуитивная торговля подразумевает наличие даже более строгой дисциплины, чем при обычной торговле.

Интуитивный трейдинг – это особое структурирование восприятия рынка, более сложное, включающее в себя эмоциональные факторы.

Информация собирается и обрабатывается не только в сознании, но и в подсознании.

В процессе интуитивного мышления не осознаются все те признаки и доводы, по которым делается умозаключение, и те приемы, с помощью которых оно делается. Интуиция представляет собой своеобразный тип мышления, когда отдельные этапы этого процесса совершаются неосознанно, неизвестен механизм принятия решения, а предельно ясно осознается лишь результат.

Очень важный вопрос: когда следовать интуитивному побуждению, а когда следует его проигнорировать? Поскольку многие побуждения возникают вследствие рациональных умственных процессов, которые, хотя вы этого и не осознаете, учитывают многие мелкие детали ситуации и базируются на здравом смысле, принимать интуитивные решения следует в том случае, если, с одной стороны, они соответствуют вашему методу торговли, а с другой – они позволяют вам применять соответствующие методы риск-менеджмента и управления капиталом. Вот в чем суть применения интуиции в биржевой торговле.

Для интуитивного трейдера важно знать и понимать себя. Это означает и самоанализ, и постоянный процесс вербализации принимаемых торговых решений.

Интуитивный трейдинг – универсален, чрезвычайно гибок и может быть использован любым трейдером.

Интуитивный трейдинг не требует глубоких знаний математики, использования специальных программ технического анализа, таких как *Метасток* или *Tradestation*. Технический анализ играет важную роль в интуитивном трейдинге, но не решающую.

Интуитивный трейдинг – это прежде всего умение наблюдать за рынком и подмечать закономерности в его поведении. На основе этих наблюдений каждый трейдер создает собственную систему понимания поведения рынка.

Интуитивный трейдинг – это метод, которым так или иначе пользовались многие выдающиеся трейдеры. Но они никогда не говорили о том, что они торговали с помощью интуиции, они не называли вещи своими именами.

Интуитивный трейдер, в отличие от системного, концентрируется на создании динамической модели функционирования рынков, а не на попытках создать модель успешной торговли. Он акцентирует свое внимание на закономерностях поведения рынков и исходит из того, что рынки постоянно изменяются.

Интуитивный трейдинг способствует развитию глубокого понимания поведения рынка, поиску скрытых и незаметных другим участникам сигналов, которые помогают в получении высоких прибылей.

У интуитивного трейдера не должно быть никаких предвзятых мнений. В любой момент времени поведение рынка указывает нам на то, чего от него ожидать.

При интуитивном трейдинге момент открытия позиции имеет критически важное значение.

Правильный вход не может принести больших потерь. Это означает, что рынок не должен быстро и резко пойти против вас и у вас всегда есть некоторое время на раздумье! Интуитивный трейдер хорошо знает и умеет использовать такой критически важный для успеха элемент торговли, как время совершения сделки.

При интуитивном трейдинге нет острого конфликта между различными временными масштабами. Принципиально возможен перенос позиции из одного временного масштаба в другой, чего категорически нельзя делать при механическом подходе.

Интуитивный подход имеет еще одно преимущество: трагедия от проигрышей не так велика. Да, вы ошиблись. Но ошиблись вы, а не ваша система. Рынок изменился, и что-то в вашей системе перестало соответствовать его реалиям. Вы начинаете выяснять, что не сработало, что-то подкручивать, что-то настраивать. В случае механической торговой системы все обстоит совсем по-другому. Рано или поздно настает момент, когда она просто перестает работать, и бесполезно вносить в нее коррективы.

Ваша система не может ошибаться, она может только отставать от рынка в «понимании».

Возможно, что этот метод подойдет не каждому. Мне кажется, что для того, чтобы быть успешным интуитивным трейдером, мало обладать определенными качествами, нужно быть ИГРОКОМ. Речь прежде всего идет о формировании определенных качеств: хладнокровии, спокойной рассудительности, объективности и непредвзятости, в том числе и по отношению к самому себе. Интуитивный трейдинг предъявляет гораздо более высокие требования к трейдеру, чем традиционный подход.

Интуиция в биржевой торговле

Роль интуиции велика. Когда ее игнорируют, она может проявлять себя исподволь, окрашивая собой вашу логику.

Эд Сейкота

Интуиция представляет собой процесс мышления на подсознательном уровне. Мышление состоит из формирования понятий, ассоциаций, рассуждений, логики и принятия решений. Интуиция – это та часть процессов мышления, которая осуществляется не с помощью логических рассуждений, а с помощью чувств. Органы чувств участвуют не только в восприятии окружающего мира, но и в самом процессе мышления.

Интуиция довольно сложна для понимания, недостаточно изучена и, на взгляд многих людей, имеет таинственную природу. У каждого из нас время от времени возникают верные догадки, которые невозможно объяснить никакими рациональными причинами.

На самом деле интуиция является не каким-то сверхъестественным чувством, а обычным результатом умственной деятельности человека. Большая часть информации, проходящей через человеческий мозг, скапливается на подсознательном уровне. Вы не осознаете, что нужная вам информация хранится в вашей памяти, поэтому та догадка, которая возникает в результате озарения, вам кажется чудом, а не результатом анализа имеющихся данных. Интуиция не составляет особого пути познания, идущего в обход ощущений, представлений и мышления.

Параллель между музыкой и рынками

Интуитивный трейдинг – это прежде всего способность видеть на рынке закономерности!

Интересную параллель между музыкой и рынками проводит Линда Брэдфорд Рашке в интервью Джеку Швагеру^[1]:

«Я думаю, что самым важным моим навыком является способность видеть на рынке закономерности. Я думаю, что эта способность узнавания закономерностей связана с моей глубокой любовью к музыке.

Музыкальные ноты – это те же символы и закономерности. То, что я каждый день часами сидела, разбирая ноты, вероятно, помогло развиться той части моего мозга, которая отвечает за узнавание закономерностей. Кроме того, практика на инструменте по несколько часов в день помогает выработать дисциплину и концентрацию – два навыка, очень полезные для трейдера.

Музыкальное произведение имеет определенную структуру: есть повторяющиеся пассажи с вариациями. Аналогичным образом на рынках есть пассажи, которые повторяются с некоторыми изменениями. Музыкальные произведения имеют спокойные интерлюдии, развитие темы и постепенное крещендо и кульминации. На рынке такие фазы называются консолидацией цены, основными трендами и ускоряющимися движениями цены к важным вершинам и минимумам.

Как в любом ремесле, как в игре на фортепиано, совершенство может быть неуловимым – я никогда не смогу сыграть вещь идеально, и я никогда не смогу покупать точно на дне и продавать на вершине – но можно достичь некоторого постоянства, если вы практикуетесь каждый день».

Линда Брэдфорд Рашке также считает, что у женщин есть определенные преимущества перед мужчинами. Женщины могут быть более интуитивны. «Я определенно считаю, – пишет она, – что могу видеть фигуры, которые другим людям не видны, но не знаю, является ли причиной этого то, что я женщина. У женщин-трейдеров есть и другие преимущества перед мужчинами. У них меньше склонность использовать торговлю, чтобы утвердить свое «я». Они не открывают большие позиции с намерением испытать чувство власти над рынком. Это то, что привело к финансовому краху ряд трейдеров-мужчин».

У каждой акции свой характер

Для начала приведу слова Джесси Ливермора из книги, написанной им в 1940 году.

«Акции, подобно людям, имеют характер и индивидуальность. Некоторые очень чувствительные, нервные и резкие; другие решительные, целеустремленные и логичные. Со временем каждый приходит к пониманию и уважению личности ценной бумаги и узнает, что их действие предсказуемо при изменении внешних условий».

Так было во времена Джесси Ливермора, так остается и сейчас.

Одни акции более волатильные, другие менее; некоторые акции, когда в течение дня входят в тренд, движутся практически безоткатно, другие совершают вполне нормальные коррекции. Одни акции, если они в течение всего дня двигались в тренде, почти всегда закрывают день вблизи локальных минимумов или максимумов, другие часто совершают некоторый откат. Акции по-разному ведут себя на уровнях поддержки и сопротивления и во время прорыва. Акции имеют совершенно разные меры возможной перекупленности/перепроданности, разные размахи и продолжительности колебаний и еще много того, что опытный трейдер способен уловить путем ежедневных наблюдений за рынком и использовать для получения прибыли.

Как правило, за характером и индивидуальностью каждой акции стоит характер и индивидуальность людей – трейдеров, торгующих этими акциями. Очень часто трейдеры, как частные, так и институциональные, специализируются на торговле определенным видом акций, приносившие к их движениям; в результате движения этих акций приобретают повторяемость, которая становится их индивидуальной чертой.

Во времена докризисного спокойного рынка довольно стабильной характеристикой был дневной торговый диапазон. Одни акции считались «тяжелыми» (например, Газпром, Лукойл), другие – легкими (ГМК «Норильский никель», Сургутнефтегаз). В каждой акции по-разному проявляется фактор времени, т. е. в разное время возникают трендовые и боковые движения.

Почти каждая акция в своем ценовом ряду имеет определенные числовые значения, возле которых наиболее часто выставляются крупные заявки и которые становятся локальными точками разворота.

Наблюдайте за движениями акций, и вы много узнаете об их характере и сможете часто предвидеть и предсказывать их движения. Это наряду с другими элементами технического и фундаментального анализа поможет вам добиться успеха в биржевой игре.

Ментальные конструкции

Ум интуитивного трейдера пытается построить ментальные конструкции происходящих событий. Чтобы понять, что такое «ментальная конструкция», полезно представить, как устроено мышление шахматного гроссмейстера. Ему достаточно показать всего на одну секунду любую шахматную позицию, чтобы он запомнил и потом мог в точности воссоздать ее на шахматной доске. Однако если вы ему покажете даже на 15 секунд позицию с хаотичным расположением фигур, то он не сможет ее реконструировать. Почему? Потому что гроссмейстер понимает и запоминает положение каждой фигуры в понятиях его ментальных конструкций и свойственных расположению фигур взаимосвязей. Случайное расположение фигур не укладывается ни в одну из его ментальных конструкций, и он не может структурировать то, что видел.

Великий русский шахматист Александр Алехин проводил сеансы одновременной игры вслепую на 7 досках против сильных шахматистов, играющих примерно как современные кандидаты в мастера спорта, и выигрывал почти все партии. За счет чего он удерживал в памяти столько разных позиций, оценивал их и просчитывал варианты? За счет того, что он оперировал ментальными конструкциями, созданными на основе большого опыта и знаний.

Другой великий шахматист, чемпион мира Анатолий Карпов, может быть, не обладал такой великолепной памятью и не мог так просчитывать варианты, как Александр Алехин или Гарри Каспаров, тем не менее он был сильнейшим шахматистом в мире и удерживал шахматную корону в течение 13 лет. За счет чего ему это удавалось? Анатолий Карпов был чрезвычайно одаренным интуитивным шахматистом, он мог очень глубоко и точно оценивать возникающие позиции на основе собственных ментальных конструкций, и эти способности позволяли ему значительно превосходить своих соперников.

Далеко не всем известно, что в основе шахматного компьютера тоже лежит анализ возникающих позиций на основе ментальных конструкций, преобразованных в алгоритмы его разработчиком. Просчет любого варианта в компьютерном мозге шахматной программы завершается анализом заключительной позиции на основе критериев, основанных на шахматной теории и представлениях создателя программы.

Таким образом, интуитивный анализ в любой области есть структурирование восприятия определенных событий в сознательной и бессознательной областях мышления и распознавание типичных моделей и конструкций. Интуитивный трейдер оперирует известными ему моделями событий подобно тому, как шахматный гроссмейстер оперирует ментальными конструкциями в шахматной игре.

Интуитивный трейдинг подобен шахматам

Интуитивный трейдинг проще всего описать с помощью аналогии с шахматами.

Опытный шахматист, прежде чем сделать ход, анализирует позицию. Его анализ позиции складывается из двух частей: оценки позиции и конкретного расчета ходов.

Эти два процесса переплетены между собой. Гроссмейстер оценивает возникшую на доске позицию и определяет возможные ходы. Далее он мысленно делает эти ходы и ответные ходы противника и вновь через какое-то время оценивает позицию. И делает он это на основании мысленных образов – ментальных конструкций. Образ формируется с помощью всех пяти органов чувств, и его структура может быть практически любой. «Для меня проходная пешка – как бы живое разумное существо, со своими невысказанными желаниями, надеждами и сомнениями, которые нам приходится в ней угадывать», – писал Арон Нимцович («Моя система»). Формирование образа включает и сознательные и бессознательные процессы.

В шахматах оценка позиции состоит из следующих факторов: пешечное расположение, центр, развитие сил, защищенность короля, открытые линии, активность и взаимодействие фигур и т. д. Периодически шахматист мысленно подводит промежуточные итоги, давая позиции краткую характеристику: чуть лучше, чуть хуже, равно, лучше, хуже, большой перевес, тяжелая позиция, выиграно или проиграно.

На рынке аналогом оценки позиции является изучение базовых условий рынка. Понятие базовых условий рынка впервые было раскрыто в книге Джесси Ливермора «Торговля акциями. Классическая формула тайминга, управления капиталом и эмоциями». Не следует путать базовые условия с фундаментальным анализом рынка. Это совсем не одно и то же. Прежде всего базовые условия рынка учитывают эмоции участников рынка, но есть и много других отличий.

Я называю базовые условия рынка моделью рынка. Так проще и понятнее.

Модель российского фондового рынка, на мой взгляд, в общем случае состоит из следующих факторов: ликвидность, технические факторы (теханализ), эмоции участников, корреляция с другими финансовыми рынками, действия крупных игроков, новостной поток. Эти факторы взаимодействуют между собой, так же как взаимодействуют различные факторы на шахматной доске. Я бы еще отнес к модели рынка объем торгов. Но поскольку он выражен через уже перечисленные факторы, то я его не указываю.

Далее я отметил бы еще один очень важный момент. В шахматной игре очень часто можно выделить один самый существенный фактор: доминирующий фактор позиции. Это может быть, например, слабость пешки в ситуации, где идет позиционная игра, либо это может быть неудачное расположение какой-либо фигуры, создающее предпосылки для проведения выигрывающей комбинации. То есть дальнейшая игра складывается вокруг этого доминирующего фактора.

На рынке тоже можно выделить доминирующий фактор, притом он будет специфическим для каждого тайм-фрейма. Для скальпера доминирующим фактором почти всегда является ликвидность. Глядя в стакан, он выясняет, где располагаются заявки, каков их размер, его интересуют потенциальные разрывы ликвидности, которые могут возникнуть при движении рынка в том или ином направлении. Вообще говоря, любого скальпера можно считать стопроцентным интуитивным трейдером.

Доминирующий фактор является темой задач и этюдов в шахматной композиции. Причем очень часто цель достигается через парадокс – на основе неожиданного исключения из правила. В этом состоят красота и ценность конкретной шахматной задачи или этюда. На рынке также наибольший результат можно получить тогда, когда рынок поведет себя вопреки общепринятому мнению. На рынке исключения из правил столь часты и ведут к столь серьезным последствиям, что можно считать, что нарушение правил само стало правилом. Я назвал это явление принципом отрицания. Рынок редко следует простой, очевидной для всех логике. Фактически чем логичнее является некое событие, тем вероятнее, что рынок ответит на него неестественным образом. На этом принципе построены самые действенные ценовые модели. Особенно ярко это правило проявляется при торговле на новостях. Другой пример: утренние развороты после сильных гэпов, когда цена сразу же начинает двигаться в противоположном направлении. Рынок всегда стремится заманить нас в ловушку.

В шахматной теории применяются понятия стратегии и тактики шахматной борьбы.

Стратегией являются: пешечное расположение, центр, развитие сил, защищенность короля, открытые линии, активность и взаимодействие фигур и т. д.

Элементами тактики являются: размены, захват центра, блокада, связывание, ограничение подвижности, игра на фланге, лавирование, создание проходной и др.

Хочу обратить внимание тех, кто не слишком знаком с этой великой игрой, на взаимосвязь элементов стратегии и тактики: центр и захват центра, активность фигур и, соответственно, борьба с этой активностью – размены, связывание и т. д.

Если пользоваться такой же терминологией, можно базовые условия рынка (модель рынка) назвать стратегией, а сигналы входа – триггеры – тактикой ведения боевых действий на рынке.

Стратегия охватывает вопросы теории, планирования и ведения биржевой игры, исследует закономерности. Модель рынка не служит для входа в рынок, ее задача – очертить контуры будущих сделок, определить вероятное направление движения рынка и возможные сценарии будущих событий.

Стратегия достигает основной цели через решение промежуточных тактических задач.

Тактика является инструментом стратегии и подчинена основной цели стратегии. Тактика – это выбор линии поведения.

Если интуитивный трейдинг подобен шахматам, то так называемая системная, а по существу – механическая торговля подобна покеру!

В покере игрок оценивает вероятность возникновения определенных комбинаций и таким образом оценивает свои шансы. На каждой стадии игры игрок играет определенные руки (комбинации карт). Опытный игрок в покер знает, какие примерно шансы у него есть в каждый момент игры при каждой позиции за столом. Это ровно половина того, что его интересует. Вторая половина – это игроки, которые сидят с ним за одним столом, их психологические характеристики. В покере преобладает статистический компонент игры.

Точно так же системный трейдер опирается на статистические закономерности аналогичных по условиям сделок, совершенных в прошлом. Базовые условия рынка интересуют его в значительно меньшей степени. Лишь иногда он рассматривает некоторые из базовых условий рынка, используя их как фильтры в стратегиях входа.

Системный трейдинг стремится рассматривать рынок как одномерный, его задача – упростить систему восприятия рынка. Интуитивный трейдинг не пытается сделать рынок проще; если он и ставит цель что-то упростить, то это метод принятия решения.

В интуитивном трейдинге, как и в шахматах, преобладает не статистический, а аналитический компонент игры.

Системный трейдинг с большим количеством фильтров и активным участием человека в принятии решения фактически превращается в интуитивный трейдинг.

Как правильнее рассматривать биржевую игру: как покер или как шахматы?

Я думаю, что это дело вкуса! И в том и в другом случае биржевая игра – это, прежде всего, поиск и использование закономерностей.

Среди триггеров – элементов тактики биржевой игры – наиболее важными я считаю: фактор времени, базисные точки, взрыв волатильности, День тренда, рыночные числа, свечные модели, ценовые прорывы, экстремальные объемы, поведение цены относительно цены открытия, а также принцип отрицания – важнейший элемент тактики рыночной борьбы.

Как в шахматах, где существует взаимосвязь элементов стратегии и тактики (например, центр и захват центра), в трейдинге взаимосвязаны элементы модели рынка и триггеры рынка. Например: объем торгов и экстремальные объемы, уровни поддержки/сопротивления (они являются техническими факторами и элементами модели рынка) и их прорывы (триггеры), другие технические факторы и поведение цен вблизи них.

Чувствование – это тоже способ мышления, который сложно передать другим или запрограммировать.

Треjder в процессе торговли получает массу различной информации, которая используется им для создания соответствующего паттерна (модели) рынка.

Модель рынка – когнитивная карта, описывающая представление трейдера о рынке. Трейдер строит мысленный образ интересующего его объекта – биржевой торговли. Этот мысленный образ и является когнитивной картой, т. е. своего рода мысленной репрезентацией для множества сигналов, ассоциативных образов, метафор.

Наука, которая изучает, как человек получает информацию о мире и обрабатывает ее, называется когнитивной психологией. Когнитивная психология – это научное изучение мыслящего разума (Роберт Солсо).

Когнитивная психология исследует, как осуществляется представление (репрезентация) информации в памяти человека, как она хранится и преобразуется в знания и как эти знания влияют на наше внимание и поведение. Когнитивная психология охватывает весь диапазон психических процессов – от ощущений до восприятия, распознавания образов, внимания, обучения, памяти, формирования понятий, мышления, воображения, запоминания, языка, эмоций и процессов развития; рассматривает всевозможные сферы поведения. Тому, кто заинтересуется этой темой, могу порекомендовать прочитать книгу Роберта Солсо «Когнитивная психология», вышедшую в 2006 году в издательстве «Питер».

С самого начала развития этой науки считалось, что знания в значительной степени опираются на сенсорные входные сигналы. Но идентичны ли внутренние репрезентации мира его физическим свойствам? Конечно, репрезентация информации связана с теми стимулами, которые получает наш сенсорный аппарат, но она также подвергается значительным изменениям. Эти изменения, или модификации, очевидно, связаны с нашим прошлым опытом, результатом которого явилась богатая и сложная система наших знаний. Таким образом, поступающая информация подвергается абстрагированию и модификации (и до некоторой степени искажается) и хранится затем в памяти человека.

А вот что пишет по этому поводу Ван Тарп, известный специалист в области психологии трейдинга:

«Люди думают в терминах своих пяти чувств, т. е. с помощью зрительных образов, звуков, ощущений, а некоторые – еще и с помощью запахов и вкусовых ощущений. Для стратегий мышления эти пять характеристик подобны тому, чем служат 7 нот для создателя симфонии. Дело не в этих пяти элементах, а в том, как эти элементы соединить. Стратегия мышления – это фактически последовательность ваших мыслей. Он^[2] торгует, основываясь на своих визуализированных ожиданиях поведения рынка. Однако, как мне кажется, он склонен преобразовывать их в чувственную форму».

Стимулы внешней среды не воспринимаются как единичные сенсорные события; чаще всего они являются частью более значительного паттерна. То, что мы ощущаем (видим, слышим, обоняем или чувствуем вкус), почти всегда есть часть сложного паттерна, состоящего из сенсорных стимулов.

Чувствование – это тоже способ мышления, который сложно передать другим или запрограммировать.

Когнитивная модель, создаваемая мышлением интуитивного трейдера, базируется на ментальных конструкциях, а также на одной или нескольких метафорах.

Метафоризация – это создание яркого образа.

Человек склонен к созданию метафор. «Метафора» в переводе с древнегреческого означает перенос, перенос смысла с одного предмета на другой. Именно метафора, создающая конкретный образ абстрактного понятия, дает возможность быстрого толкования поступающих сигналов и принятия незамедлительного решения.

Понятие «метафора» не ограничивается одной лишь сферой языка, т. е. сферой слов: сами процессы мышления человека в значительной степени метафоричны. Метафоры как языковые выражения становятся возможны именно потому, что они существуют в понятийной системе человека.

Образ формируется с помощью всех пяти органов чувств, и его структура может быть практически любой. Емкий образ, основанный на ярких, неожиданных ассоциациях, обладает сильным побуждающим действием.

Именно метафора является основой озарения.

Треjder пытается подобрать удобную метафору, чтобы возможно элегантнее выстроить свои представления. Эта модель окажется ему очень полезной в качестве рабочей схемы, даже будучи несовершенной, даже в том случае, если другой трейдер сможет ему доказать, что данная модель неверна.

На одном из интернет-форумов мне встретилась интересная метафора, описывающая российский фондовый рынок: «Наш фондовый рынок – это некое финансовое недоразумение, неумело передразнивающее сипи». Ну что ж, иногда действия крупных игроков настолько запаздывают, что действительно кажется, будто они нелепо передразнивают основной американский фондовый индекс!

Когнитивные модели, так же как и другие модели в сфере науки, есть следствие наблюдений, но в определенной степени они же – определяющий фактор наблюдений. Это означает, что то, в каком виде наблюдатель репрезентирует и структурирует знания, то, как элементы наблюдений классифицируются, оказывает огромное влияние на то, как человек воспринимает наблюдаемые явления.

Самым ярким примером когнитивной модели является периодическая таблица химических элементов Д. И. Менделеева. Его открытие – это прекрасный пример того, как естественная, природная информация структурируется мыслью человека так, что она одновременно точно изображает природу и поддается пониманию. Важно, однако, помнить, что периодическое расположение элементов имело много интерпретаций. Интерпретация Менделеева была не единственной; возможно, она не была даже лучшей; но предложенный Менделеевым вариант помог понять часть физического мира и был, очевидно, совместим с реальной природой.

Когнитивная модель является попыткой создания формальной структуры представлений человека, основанной на выводах, сделанных из наблюдений. Их задача – обеспечить уместную репрезентацию наблюдаемого и помочь сделать предсказания при развитии гипотез.

НЛП и интуитивный трейдинг

Фундаментальный принцип нейролингвистического программирования (НЛП) гласит: опыт имеет структуру. Опыт есть не что иное, как упорядоченные воспоминания, информация о прошедших событиях. То, как воспоминания располагаются в нашей голове, определяет, что они будут означать для нас. И как они будут на нас воздействовать. Если мы изменим структуру наших воспоминаний, мы будем переживать события нашей жизни иначе. Измените структуру мыслей, и опыт изменится автоматически.

Интуиция в трейдинге – это аккумулированный опыт и развитый метод восприятия.

Рынок – это реальность. Но мы воспринимаем не саму реальность, а образы этой реальности, созданные с помощью наших мыслей и чувств. Если использовать принятый в НЛП подход и считать реальность территорией, то образы являются картами этой территории. Опираясь на свои мысли и чувства, мы пытаемся создать лучшую, насколько это удастся, карту этой реальности. НЛП исходит из того, что все карты являются искаженным взглядом на реальность.

Различные формы рыночного анализа можно рассматривать как разные карты одной и той же территории.

Трейдеры стремятся иметь карты, как можно точнее соответствующие территории рынка.

Но этого мало. Карта территории должна соответствовать методу восприятия этого человека.

Метод восприятия – это методология, подход или просто какая-то система понимания поведения рынков. Метод восприятия должен быть обязательно близок характеру мышления человека. Как сказал Эд Сейкота: «Нужно иметь такую торговую систему, с которой вы совместимы как трейдер».

Интуиция в трейдинге – это аккумулированный опыт, это развитый метод восприятия, затрагивающий как сознательную, так и бессознательную область мышления. Развивая метод восприятия, человек развивает интуитивные способности.

Другой важный вопрос в интуитивном трейдинге, который тесно связан с использованием НЛП, – исследование методов мотивации. Известны два основных типа мотивации: первый – к тому, чего мы хотим, второй – от того, чего мы не хотим.

Интуитивный трейдинг требует от трейдера сознательного усиления второго способа мотивации.

Лучший способ защиты в таком опасном деле, как торговля фьючерсами, – это бояться, считал Ларри Вильямс. Поэтому он создал для себя следующую установку: «Я верю, что моя текущая сделка будет убыточной, очень убыточной». Фактически таким образом он старался внушить себе страх.

Второй способ мотивации помогает компенсировать интуитивному трейдеру не всегда достаточную жесткость в правилах торговли.

Определенность – это несправимо, а неопределенность – это жизнь.

М. Жванецкий

Почему задачи, решаемые в процессе биржевой торговли, не могут быть решены в рамках традиционного механического подхода?

Дело в том, что финансовые рынки устроены таким образом, что создать четкую адекватную модель происходящих здесь процессов практически невозможно, потому что все факторы нечетки и размыты. В этих случаях используется такая относительно новая наука, как нечеткая логика.

Нечеткая логика, в отличие от традиционной формальной логики, известной со времен Аристотеля и оперирующей точными и четкими понятиями типа «да» и «нет» (0 и 1), имеет дело со значениями, лежащими в некотором диапазоне. Оперировать такими нечеткими величинами, конечно, гораздо сложнее, но это необходимо, поскольку многие явления не вписываются в рамки традиционной бинарной логики. Нечеткая логика позволяет описывать качественные явления (например, перекупленность/перепроданность, тренд/диапазон, оборот торгов и т. д.) некоторой функцией распределения и далее использовать его как точное, не заботясь более о его «нечеткой» природе. Попытка решить задачу в привычных формальных рамках приведет к получению неправильного результата.

Все торговые сигналы являются нечеткими, поскольку они действуют только в определенных рыночных условиях, которые невозможно четко определить. Трейдер имеет дело с вероятностными по своему характеру явлениями; они как раз и описываются функцией распределения. Методы, применяемые для решения задач нечеткой логики (а опыт здесь уже накоплен немалый), могут также применяться и в области интуитивного трейдинга. Вообще говоря, большая часть происходящих вокруг нас явлений по своей природе нечетка, и попытка анализировать эти явления с помощью формальной логики приводит к недопустимым искажениям.

Интуитивный трейдинг – это модель торговли, изначально построенная на решении задач с помощью методов нечеткой логики.

Использование нечеткой логики принципиально упрощает решение многих задач. Во-первых, значительно проще и понятнее математический аппарат решения этих задач. Во-вторых, гораздо легче создать механизм адаптации подобной системы к изменяющимся входным параметрам. В-третьих, появляется возможность оперирования не только собственно значениями данных, но и степенью их достоверности.

Основные постулаты интуитивного трейдинга

Большинство людей проигрывают на рынке не из-за технологий или недостатка информации, они проигрывают из-за своих необдуманных эмоциональных реакций, а также из-за того, что не учатся на своих ошибках и ошибках других.

Интуитивный трейдинг является очень гибким методом, позволяющим варьировать применяемые подходы. Но есть определенные правила, присущие именно этому методу торговли, которые остаются неизменными и о которых всегда нужно помнить. Поскольку эти правила, на мой взгляд, не требуют доказательства, я их назвал основными постулатами интуитивного трейдинга.

♦ Никаких априорных идей. В любой момент времени поведение рынка указывает нам на то, что от него ожидать. Главный враг трейдера – это предвзятость.

♦ Торговать следует только тогда, когда рынок ведет себя адекватным (понятным) образом.

♦ Торговать можно только ликвидными инструментами (вы не должны позволить запереть себя в позиции только из-за того, что нет контрагентов для сделки).

♦ Торговать нужно очень избирательно. Чем меньше входов в рынок, тем лучше.

♦ Наиболее эффективный метод торговли состоит в поиске потенциально сильных и быстрых движений. Ждите, когда рынок «готов рвануть». Старайтесь меньше времени пребывать в рынке.

♦ Комбинация триггеров может быть любая, но они должны иметь разную природу. Нельзя входить только по техническим сигналам.

♦ Не ждите, пока все светофоры переключатся на зеленый! Когда слишком большое число игроков поймет, куда двинется рынок, может оказаться слишком поздно. Если все собираются на одной стороне, то лодка может перевернуться!

♦ Вход имеет чрезвычайно большое значение. Правильный вход не может принести больших потерь.

♦ Правильный выбор времени имеет критическое значение (лучше иметь плохую идею, но правильно выбрать время, чем наоборот).

♦ Каждая позиция имеет свое естественное время удержания! Движение цен подчиняется определенным циклам, которые определяются пульсирующим характером изменения спроса/предложения и возникающими чередующимися импульсами и контримпульсами. Очень важно научиться чувствовать, сколько будут продолжаться эти колебания.

♦ Часть правил, касающихся риск-менеджмента и самоконтроля, должны быть такими же жесткими, как и при механическом подходе.

♦ Рынки меняются, и подход к торговле постоянно меняется.

А главное:

Вы должны использовать все идеи и подходы, которые вам известны. Вы должны прочувствовать, опробовать, понять среду, в которой они действуют с наибольшим успехом. В этом основная идея интуитивного подхода к трейдингу.

Глава 2

Торговая теория Джесси Ливермора

Об интуиции (из книги Эдвина Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта»)

«Воспоминания биржевого спекулянта» Эдвина Лефевра впервые были изданы в 1923 году и представляют собой биографию Джесси Ливермора, одного из величайших спекулянтов в человеческой истории. Это до сих пор самая знаменитая из книг, когда-либо написанных о биржах и биржевой игре.

Приведу из нее несколько цитат.

«Один из моих ближайших друзей обожает рассказывать истории о том, что он называет моей интуицией. При этом он приписывает мне совершенно несурзные способности. Он утверждает, что в биржевых спекуляциях мной руководит слепое наитие и поэтому я-де всегда вовремя выхожу из рынка. Больше всего он любит байку о том, как за завтраком его черный кот подсказал мне сбросить акции и после этого кисинго совета я сделался сразу угрюм и раздражителен и пришел в нормальное состояние духа только после того, как избавился от всех акций. Я получил за них высшую цену той волны повышения, и сразу за этим последовал откат рынка, что укрепило моего упрямого приятеля в убеждении, что мной руководит наитие...»

Должен признать, что было несколько случаев, когда у меня возникал слепой импульс сделать что-то так, а не иначе. Такое бывало при игре и на повышение, и на понижение. Вдруг ощущение – нужно уходить с рынка. И страшное беспокойство до тех пор, пока это не сделано. Скорее всего, дело в накоплении очень слабых сигналов тревоги. Видимо, ни один из них сам по себе не имеет ни силы, ни определенности, чтобы положительным и разумным образом оправдать то или иное решение, но иррациональное чувство опасности начинает расти и порождает решение. Видимо, это и есть та самая интуиция, которая была в высочайшей степени свойственна некоторым старым биржевикам, таким, как Джеймс Р. Кин, и многим до него. Нужно признать, что такие интуитивные решения обычно оказываются не только полезными, но и своевременными.

В подготовке биржевика есть что-то похожее на медицинское образование. Врачу приходится долгие годы изучать анатомию, физиологию, десятки медицинских и смежных предметов. Он изучает теорию, а потом всю жизнь отдает практике. Он изучает и классифицирует всякого рода патологические явления. Он научается ставить диагноз. Если его диагнозы верны, а это зависит от точности его наблюдений, он может достаточно точно прогнозировать течение болезни, никогда, впрочем, не забывая, что человеку свойственно ошибаться и что жизнь полна неожиданностей, так что стопроцентной гарантии успеха быть просто не может. Накапливая опыт, он приобретает способность не только принимать верные решения, но еще и делать это мгновенно, так что многие начинают видеть в этом инстинктивные способности.

Другому человеку можно передать свои знания, но не опыт. Можно иметь верное понимание того, что и как следует делать, но при этом нести убытки, если все это не будет делаться с достаточной быстротой...»

Ларри Ливингстон, прототипом которому послужил Джесси Ливермор, еще в начале своей торговой карьеры пришел к выводу, что движение акций подчиняется определенным закономерностям, что оно не совсем случайно.

«Я заметил, что прямо перед тем, как начать расти или падать, цены акций обычно вели себя определенным образом. Такого рода ситуации повторялись постоянно, и я начал к ним присматриваться. Спекулятивная игра не сводится исключительно к математике или к набору правил, хотя главные законы этой игры отличаются изрядной жесткостью. Даже у меня к чтению ленты примешивается что-то такое, что больше арифметики.

Это что-то я называю поведением акций, т. е. движением курса, которое позволяет судить, будет ли он меняться в соответствии с закономерностями, которые случались в прошлом. Если курс ведет себя не так, как следовало бы, лучше эти акции не трогать. Ведь если ты не можешь знать, в чем там дело, то и не угадаешь, в каком направлении курс будет меняться».

Графики помогут тем, кто умеет их читать. Но если кто-то решит, что все эти пики, провалы, основные линии движения цен и определяют всю спекулятивную игру, то он обречен на разорение.

Дж. Ливермор

Джесси Ливермор являлся самым ярким представителем интуитивного подхода в трейдинге. По мнению многих трейдеров и финансистов, он также был самым выдающимся спекулянтом XX века. Поэтому я хочу остановиться на торговом методе, который он применял. Представление о его методе нам дает уже процитированная книга Эдвина Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта» и собственная книга Джесси Ливермора, которую он написал незадолго до смерти в 1940 году: «Торговля акциями. Классическая формула тайминга, управления капиталом и эмоциями».

Торговую карьеру Джесси Ливермора можно разделить на 2 этапа. В юности он набирался трейдерского опыта в многочисленных брокерских фирмах, работавших по принципу букмекерских контор, где игроки не покупали или продавали акции, а делали ставки на движение их цен. Таким образом, спекулянт играл против самой брокерской конторы (похожим образом сейчас работают многие фирмы на рынке Форекс). В этой деятельности Джесси Ливермор весьма преуспел и обыгрывал всех настолько успешно, что его перестали куда-либо пускать. Ему пришлось уехать в Нью-Йорк, где и начался второй, главный этап его трейдерской карьеры. Успех в борьбе против брокерских контор, которые часто прибегали к различным жульничествам, чтобы заполучить деньги клиентов, достигался за счет наблюдательности, хорошего знания особенностей поведения отдельных акций, удачливости и, надо сказать, в какой-то степени даже благодаря возникавшим время от времени у Ливермора озарениям.

Наиболее ярким случаем такого наития была история с землетрясением в Сан-Франциско и акциями Тихоокеанских железных дорог, которая описывается в книге Эдвина Лефевра. Тогда его герой, прототипом которого был знаменитый спекулянт, стал неожиданно продавать акции Тихоокеанских железных дорог, чем поверг в изумление всех окружающих, ибо рынок был очень силен и никаких явных причин для продаж не было. Он и сам не мог объяснить, почему он продает, он просто чувствовал, что что-то должно произойти. Такое с ним бывало и раньше, когда возникало внезапное и непреодолимое желание совершить какую-либо покупку или продажу. Через два дня пришло сообщение о землетрясении в Сан-Франциско, повлекшим за собой значительные разрушения, и акции очень сильно упали. Джесси Ливермор заработал на этой операции 250 тыс. долларов, это был тогда крупнейший его выигрыш с момента начала спекуляций.

Самым важным в торговле для Джесси Ливермора и в юности, и в зрелом возрасте, когда он уже стал самым известным спекулянтом на Уолл-стрит, были наблюдения, наблюдения за поведением цен. «Для меня котировки не были ценами акций – по столько-то долларов за штуку. Это были просто числа. Конечно, они что-то значили. Они постоянно изменялись. И только это меня интересовало – изменения. Почему они менялись? Этого я не знал. Да и не интересовался. Я не думал об этом. Я просто видел, что они все время меняются. Только об этом я и размышлял по пять часов в будни и по два часа в субботу – о том, что они постоянно изменяются. Вот так я впервые заинтересовался поведением цен. У меня была прекрасная память на числа. Я помнил в деталях, как вели себя цены накануне – перед тем, как они начинали расти или падать. Моя любовь к устному счету пришлось очень кстати. Я заметил, что прямо перед тем, как начать расти или падать, цены акций обычно вели себя, так сказать, определенным образом. Такого рода ситуации повторялись постоянно, и я начал к ним присматриваться. Мне было только четырнадцать, но, когда счет совпадений в поведении цен пошел на сотни, я занялся их анализом и стал сравнивать сегодняшнее движение акций с тем, что было в предыдущие дни. Мне потребовалось немного времени, чтобы научиться предугадывать движение цен. Моим единственным ориентиром, как я уже сказал, было их поведение в прошлом. Все «досье» я держал в памяти. Я искал закономерности в движении цен, «хронометрировал» их...»

Так в мою жизнь вошел интерес к информации о ценах. Меня с самого начала заинтересовали повышения и понижения цен. Для таких движений всегда есть какая-то причина, но телеграфная лента не говорит, зачем и почему. Когда мне было четырнадцать, я не спрашивал ленту – почему; не задаю этого вопроса и сейчас, когда мне сорок. Может, должны пройти два-три дня, две-три недели или месяца, прежде чем станут известны причины, по которым определенные акции вели себя сегодня таким-то образом. Но какая, к черту, разница? На ленту нужно реагировать сегодня, а не завтра. Причины могут подождать. А ты должен действовать немедленно или остаться в стороне^[3].

Если в игорных домах, где его целью было срубить 1–2 пункта, у Джесси Ливермора все получалось легко, то его становление как крупного спекулянта, торгующего большими пакетами акций непосредственно на бирже, было очень непростым. Здесь ставка уже делается не на колебания цен, а на предвидение крупных движений рынка. Сменились временные рамки, и Ливермору пришлось изучать движения рынка за гораздо более продолжительный период и помимо навыков чтения ленты приобрести умение анализировать экономическую ситуацию, находить самое существенное в отчетах компаний и многое другое.

Торговый метод, который он нам оставил и который кратко описан в книге, был создан Джесси Ливермором тогда, когда он уже стал крупным институциональным игроком, открывавшим позиции на десятки и сотни тысяч акций разных эмитентов, одним из крупнейших игроков того времени, прославившимся как «главный медведь Уолл-стрит».

Основные принципы торговли Ливермора

Настоящие деньги делаются не на отдельных колебаниях курса, а на больших движениях рынка.

Дж. Ливермор

Торговый метод Ливермора состоял в записи цен в сочетании с выбором времени, управлением капиталом и правилами эмоционального контроля.

Джесси Ливермор пишет: «Мое предпочтение записям основано на том факте, что они дают мне четкую картину происходящего. Но только когда я начал учитывать фактор времени, эти записи действительно стали полезными в ожиданиях будущих крупных движений. С тех пор как я начал совмещать элемент времени с движениями цен, мои записи заговорили со мной!»^[4]

Ему удалось разработать собственный метод ведения записей, который позволял ему заранее предвидеть возникновение сильных движений на рынке. Этот метод записей составлял основу его торговой системы. Система записи Джесси Ливермора играла для него двойную роль: давала ему понимание базовых условий рынка и указывала на момент входа в рынок.

Ливермор считал, что спекулянт должен быть исследователем рынка, должен следить и подмечать, как ведет себя рынок в тех или иных условиях. Его прошлое поведение в схожих условиях укажет на то, как поведет себя рынок в будущем. По мнению Джесси Ливермора, нужно сосредоточить все внимание на движениях рынка и игнорировать личное мнение, если оно не совпадает с поведением рынка.

«Рынки никогда не ошибаются, а вот люди ошибаются часто».

Если курс не ведет себя так, как должен бы вести, то лучше эти акции не трогать. Ведь ты не можешь знать, что там происходит, и не определишь, в каком направлении курс будет изменяться.

«Мнение человека равным счетом ничего не значит, пока действие рынка не придет в соответствие с его идеями».

Другим важным принципом торговли Джесси Ливермора было то, что спекулянт не должен куда торопиться и что необходимо ждать наиболее подходящего момента для открытия позиции – момента, когда рынок сам подтвердит его суждения.

«Не вкладывайте денег, пока реакция самого рынка не подтвердит ваше мнение».

У Ливермора было несколько случаев в его торговой карьере, когда, имея правильное мнение о рынке, он чересчур рано приступал к активным действиям и в результате нес большие потери.

«Даже если ты настроен по-медвежьи в самом начале рынка медведей, приступать к продаже изо всех сил следует только тогда, когда есть уверенность, что рынок не отыграет назад».

Выбор времени Ливермор всегда рассматривал как реальный и существенный элемент торговли и, даже более того, – наиболее важный фактор, влияющий на успех спекуляций. «Моя теория и ее практическое применение доказали, – писал Джесси Ливермор, – что в бизнесе спекуляций и инвестирования на фондовых и товарных рынках никогда не происходит ничего нового. Есть время, когда нужно спекулировать, и есть время, когда следует воздержаться от торговли».

Теория временного элемента в трейдинге у Ливермора тесно переплетена с теорией базисных точек. Базисная точка является психологически важным моментом, определяющим потенциальное начало сильного движения. Базисная точка – это момент, когда рынок уже созрел для такого движения. Теория базисных точек успешно служила Джесси Ливермору на протяжении всей его карьеры и помогала находить переломные моменты в поведении рынка. Самым существенным в теории базисных точек было то, что если акция не ведет себя так, как она должна себя вести после пересечения базисной точки, – это важный сигнал опасности, на который нужно реагировать немедленно.

Джесси Ливермор всегда подчеркивал необходимость следования тренду и предостерегал от попыток ловли вершин или дна. «Я никогда не покупаю на откатах и не вхожу в шорт во время ралли», – писал он.

У каждого трейдера или инвестора должны быть собственные правила, которым он будет следовать. Но при этом правила, которые приносят прибыль одному трейдеру, могут не иметь никакой ценности для другого человека.

Дело в том, что ни один принцип не может быть правильным на 100 %.

«Но если я вижу, – писал Ливермор, – что купленная акция не двигается, как я ожидал, я немедленно прихожу к выводу, что мое время еще не пришло, – и закрываю свою позицию».

Ливермор придавал большое значение изучению новостей. Он выписывал все ведущие американские газеты и просматривал их утром перед началом торгов. Притом он не просто просматривал заголовки, обращая внимание только на самые важные события. Нет. Он листал их очень внимательно в поисках небольших новостей или маленьких характерных заметок – например, об урожае и погодных условиях, о забастовках и т. д., способных повлиять на цены тех или иных сырьевых товаров или конкретных акций. Он искал предупреждающие сигналы, которые указали бы ему на возможность совершения сделок.

Ливермор всегда пристально следил за поведением акций и считал, что текущее их состояние позволит предугадать будущее движение цен.

Джесси Ливермор умел определять момент, когда меняется характер скупки или продажи акций.

И тут же переставал играть, соответственно, на понижение или повышение. Он объяснял эту свою способность не следствием врожденных инстинктов, а наличием аккумулированного опыта долгой игры на рынке. Для того чтобы быть уверенным, что он вошел в рынок вовремя, он использовал пробы рынка. Иногда этот метод оказывался довольно дорогостоящим, но зато, если рынок начинал серьезное движение в какую-то сторону, Ливермор всегда оказывался на его правильной стороне.

Ливермор также очень внимательно следил за действиями инсайдеров. При падении курса они должны покупать, чтобы препятствовать падению котировок своих акций. И если они этого не делают, то в любом случае это важный сигнал. Это говорит о том, что они больше не рассчитывают на рост курса и можно приступить к продаже без покрытия.

Ключевым моментом в торговой теории Джесси Ливермора являлись базисные точки.

«Я делал деньги всегда, когда мне хватало терпения воздержаться от торгов и дождаться момента, который я называю базисной точкой рынка. Почему? Потому что я вступал в игру в психологически важное время – в самом начале движения».

Что такое базисная точка?

Базисная точка является психологически важным моментом, определяющим потенциальное начало сильного движения.

Если входить в этой точке, то рынок редко идет против вас и ваша позиция сразу же начинает приносить прибыль. Кроме того, цена от базисной точки очень часто движется скачком. Ливермор писал: «Следует набраться терпения и ждать, пока акция не станет активной и не начнет движение. Надо ждать того психологически важного момента, когда акция накопит большую потенциальную энергию и будет просто обязана двинуться в нужном направлении».

Не жалейте, что не купили акции по более низкой цене. Существует вероятность того, что вы устали бы от ожидания и вышли из позиции. А когда движение началось и пришло время покупать, вы не вошли бы вновь, поскольку были бы злы, что потеряли возможность, купив и продав по более низкой цене. «Каждый раз, когда я терял терпение и не дожидаясь базисной точки, а начинал торговать недалеко от нее, чтобы получить легкую прибыль, я терял свои деньги», – пишет Ливермор.

Важно то, как ведет себя цена в момент пересечения базисной точки. Если после прохождения базисной точки цена не движется так, как она должна, то это сигнал, который должен насторожить трейдера. «Я узнал, что наиболее важно до конца наблюдать за тем, как акция пересекает базисную точку, и обнаружил, что, если после этого у акции не хватает жизненной силы, для меня не составляет труда развернуться и выйти из позиции. И было много случаев, когда я переворачивал мою позицию и переходил на короткую сторону»^[5].

Базисные точки – идеальный психологический момент для совершения сделки. Когда спекулянт определяет базисную точку акции и интерпретирует действие в этой точке, он может совершить сделку с положительным математическим ожиданием.

Базисные точки Джесси Ливермор подразделял на реверсивные, или разворотные, базисные точки и базисные точки продолжения.

Реверсивная базисная точка в понимании Джесси Ливермора – лучшее время для совершения сделки в начале нового движения.

Реверсивные базисные точки почти всегда сопровождаются сильным увеличением объема сделок.

Увеличенный объем является важным элементом в понимании базисных точек – он необходим, чтобы подтвердить базисную точку. Эта битва, эта война между покупателями и продавцами заставляет акцию сменить направление, откатиться от вершины или достигнуть дна снижения.

Чтобы быть уверенным, что он идентифицировал настоящую реверсивную базисную точку акции, Джесси Ливермор проводил тесты (пробные покупки или продажи).

Он писал: «Спекулянт должен быть терпелив, потому что требуется время, чтобы акция выдохлась на своем логическом и естественном курсе и сформировала правильную базисную точку. Как бы ни хотел этого нетерпеливый спекулянт, этого не случится раньше времени. Это произойдет как естественное событие».

Базисная точка продолжения – это потенциальная точка повторного входа на текущем движении или шанс увеличить вашу текущую позицию в направлении, предшествовавшем коррекции.

«Не преследуйте акцию, если она уходит от вас, пусть идет. Я предпочитаю ждать и платить больше после того, как акция перегруппируется и сформирует новую базисную точку продолжения. Потому что эта базисная точка продолжения дает подтверждение и страховку того, что, наиболее вероятно, акция продолжит свое движение. Она дает акции шанс отдышаться и консолидироваться, распродаться на некоторой цене, чтобы зафиксировать прибыль».

Ливермор считал очень важным, что «корректное использование базисных точек давало страховку спекулянту, что он никогда не оказывался в убыточной позиции и поэтому мог легко выдержать нормальные колебания акции, не рискуя при этом собственным капиталом. Как только акция отходила от базисной точки, спекулянт рисковал лишь бумажной прибылью, а не собственным капиталом, потому что был в прибыли с самого начала сделки».

Самым простым типом базисных точек, которые использовал Джесси Ливермор, являются крупные рыночные числа. «Я часто замечал, – пишет Джесси Ливермор, – что, когда акция продается по \$50, \$100, \$200 и даже \$300, после пробития этих уровней практически неизменно происходит быстрое и направленное движение».

Ливермор отмечал еще одно из преимуществ покупок на базисной точке. Где бы ни образовалась базисная точка, она всегда дает четкие ориентиры, где нужно поставить стоп-ордер и выйти из сделки, если обстоятельства пойдут против вас.

Прилив поднимает все корабли.

«Не надо держать слишком много акций одновременно. Намного проще наблюдать за несколькими, чем за всеми», – всегда советовал Джесси Ливермор. Он считал, что удерживать на счету слишком много разных акций небезопасно, так как вы можете запутаться и за чем-то не уследить. Гораздо полезнее сосредоточиться на изучении нескольких акций, которые являются самыми активными и имеют наибольший потенциал роста. Если вы научитесь торговать такими акциями, то сможете делать деньги и на всем рынке в целом.

В 20-х годах Ливермор сделал важное открытие: акции двигаются не в одиночку, а в рамках отраслевых групп. С тех пор он очень активно использовал анализ отраслевых групп в торговле. Он сперва выявлял, какие из групп являются наиболее перспективными, а затем находил внутри этих групп самые сильные акции. Он старался открывать позиции в самых мощных акциях в самых сильных секторах рынка. Если фундаментальные причины способствуют росту какой-то одной акции из группы, то, скорее всего, они будут способствовать росту и других акций из этой группы.

Обычно Джесси Ливермор выбирал по две акции в четырех лидирующих группах и внимательно следил за их движением. Отслеживание двух бумаг из одной группы придавало высокую достоверность анализу поведения всей группы, так как акции из одной группы должны двигаться вместе. Иногда одна из этих акций начинала вести себя явно не так, как она должна себя вести. Но, прежде чем делать вывод относительно смены рыночного тренда, необходимо было дождаться соответствующих признаков в поведении и другой акции.

У Ливермора в прошлом было несколько случаев, когда, видя прекращение роста в одном из секторов рынка, он делал ошибочный вывод о рынке в целом и преждевременно приступал к коротким продажам. Поэтому, видя какое-то движение в определенном секторе рынка, нужно действовать только в рамках этого сектора и не предпринимать действий в других отраслевых группах до тех пор, пока вы не получите оттуда четких сигналов о смене поведения.

Поведение группы акций – это ключ к общему пониманию рынка. Если привлекательные группы начинают слабеть, то обычно это является предзнаменованием грядущей коррекции на всем рынке. Лидеры – они всегда лидеры, и при росте, и при падении.

Важным сигналом для Ливермора была ситуация, когда некоторая акция из определенной группы не росла вместе с другими акциями. Это служило поводом для того, чтобы повнимательнее присмотреться не только к ней, но и к другим акциям этого сектора и постараться ответить на вопрос: не изменилось ли что-нибудь в их поведении? Необходимо было выяснить, в чем дело: то ли эта конкретная акция по каким-то причинам стала слаба, то ли это ранний предвестник смены тренда.

В современных условиях групповое движение акций проявляется еще более заметно, чем это было во времена Ливермора. Торговые роботы осуществляют сделки в одном направлении одновременно по многим инструментам. На уровне тика все ликвидные акции движутся почти синхронно вместе с индексами. Когда поведение какой-то акции начинает сильно отличаться от поведения большинства – стоит задуматься, с чем это связано.

Очень важно вовремя разглядеть расхождение в групповом поведении акций!

Наиболее заметно это проявляется в критические моменты рыночного движения. Например, во время консолидации после установления новых минимумов по индексам понаблюдайте, где торгуется та или иная акция. Если она сумела вернуться и удерживается выше своего последнего минимума, то, значит, она сильнее рынка.

5 правил управления капиталом

Джесси Ливермор сформулировал 5 основных правил управления капиталом.

♦ Первое, главное правило управления капиталом касалось управления размером позиции.

«Неправильно и опасно входить в полную позицию целиком по одной цене». При этом Ливермор считал, что никогда нельзя усредняться при движении цены против вас, т. е. покупать акции при снижении по более низким ценам. В то же время он считал вполне приемлемым подход, когда вы покупаете акции при движении вверх по все более высоким ценам, т. е. строите пирамиду вверх.

В первую очередь вы должны решить, сколькими акциями желаете торговать. Например, если в итоге вы хотите приобрести 1 тыс. акций, поступайте примерно таким образом.

Начните с покупки 200 акций на базисной точке – и, если цена пойдет вверх, покупайте дополнительные 200 акций недалеко от базисной точки. Если рост продолжается, покупайте еще 200 акций. Потом посмотрите, как реагирует цена. Если она продолжает расти или корректируется и затем растет, вы можете смело приобретать последние 400 акций.

Очень важно, что **каждая дополнительная покупка должна пройти по более высокой цене**. Те же правила применимы и для коротких продаж, каждый последующий шорт должен быть ниже предыдущего.

«Тот факт, что каждая сделка показывает прибыль, есть яркое доказательство, твердое свидетельство правоты ваших основных суждений».

Ваша прибыль растет, значит, все правильно – акция движется в правильном направлении – и это все, что вам требовалось доказать. И наоборот, если вы начнете терять деньги, то очень скоро будете выброшены из рынка и быстро поймете, что ваши суждения были ошибочны.

Самое трудное для спекулянтов – это каждый раз все дороже платить за следующую позицию. Это психологически сложно, поскольку платить больше в каждой сделке противоречит человеческой природе. Люди хотят покупать на дне и продавать на вершине.

Ливермор считал, что наиболее правильным способом формирования позиции является покупка основной ее части на иницирующей базисной точке, увеличение ее в базисной точке продолжения и покупка последней части при формировании на большом объеме нового максимума. Ливермор также считал неразумным строить пирамиду, если акция находится еще далеко от базисной точки.

Спекулянт может выбрать иные пропорции для приобретения акций: например, купить 30 % в качестве пробной позиции, 30 % – во вторую очередь и 40 % – в качестве последнего приобретения. Каждый трейдер выбирает пропорции, которые работают для него наилучшим образом.

♦ Второе правило управления капиталом Джесси Ливермора – это правило 10 %.

Оно пришло из тех давних времен, когда Ливермор делал ставки в подпольных брокерских конторах и существовала опасность полного уничтожения счета из-за недостатка маржи. Это правило устанавливает максимальный убыток от счета в одной сделке. Он не должен превышать 10 %. Такая просадка счета является достаточной причиной для того, чтобы выйти из сделки.

Кроме того, Ливермор очень часто продавал акции, не дожидаясь срабатывания стоп-ордеров. Он делал это в тех случаях, когда видел, что акция ведет себя вопреки сценарию, возникшему в его голове еще в момент покупки этой акции.

♦ Третье правило управления капиталом – вы не должны быть в рынке постоянно.

Желание быть всегда в игре является одним из опаснейших врагов спекулянта. Есть времена, когда ваши деньги должны бездействовать. Если вы упустили хорошую сделку, подождите некоторое время, и появится еще один шанс. Терпение, терпение, терпение – главная заповедь трейдера.

♦ Четвертое правило управления капиталом – сокращайте убыток, дайте прибыли расти.

Если не происходит ничего негативного и акция движется в нужном направлении, значит, все в порядке – пускай продолжает движение! Пока акция движется правильно – не спешите брать прибыль. Имейте смелость придерживаться вашего мнения – оставайтесь в позиции!

И наоборот. Если вы купили акцию и она пошла против вас, то немедленно ее продавайте. У вас нет времени и возможности выяснять, почему она пошла в неправильном направлении, – факт в том, что она идет против вас, и это достаточная причина для опытного спекулянта, чтобы закрыть сделку.

♦ Пятое правило управления капиталом – обязательно выводите часть прибыли.

Ливермор рекомендовал обязательно выводить часть прибыли из рынка и либо класть ее на счет в банке, либо просто держать в резерве.

Главные враги спекулянта орудуют изнутри.

Дж. Ливермор

«Свойственные всем слабости становятся фатальными для успеха в спекулятивной торговле. Причем обычно это те самые слабости, которые делают человека желанным в дружеском общении, или же те, от которых человек старается особенно тщательно защититься во всех других своих делах и которые далеко не так опасны, как торговля на фондовой или на товарной бирже...

Главные враги спекулянта орудуют изнутри. Человек по природе склонен к чувствам надежды и страха. Когда в ходе спекулятивной игры рынок вдруг идет против тебя, ты каждый день надеешься, что этот день – последний, и теряешь при этом больше, чем если бы не прислушивался к голосу надежды, к этому верному союзнику всех первопроходцев и строителей империй – и больших и малых. А когда рынок идет так, как нужно тебе, ты начинаешь страшиться, что уже следующий день унесет с собой все твои прибыли, и ты выходишь из игры, – слишком рано выходишь. Страх мешает тебе зарабатывать столько, сколько следовало бы. Удачливый торговец должен сражаться с этими врожденными и неистребимыми инстинктами. Он должен добиться того, чтобы эти естественные импульсы работали противоестественным образом. Где обычные люди надеются, он должен страшиться, где они страшатся, он должен надеяться. Он должен страшиться того, что небольшие потери могут многократно возрасти, и надеяться на то, что прибыль обернется гигантской прибылью. Играть на бирже так, как это делает средний человек, абсолютно неверно.

Надежда – это важная техника выживания человеческой расы. Но надежда, как и ее рыночные братья – невежество, жадность и страх, – всегда искажают причину»^[6].

Джесси Ливермор сформулировал некоторые правила, касающиеся психологии и эмоционального контроля. Практически все они сохранили актуальность до настоящего дня.

Ливермор пишет о тех заблуждениях, которые в той или иной степени есть в каждом из нас и которые представляют величайшую опасность для инвестора или спекулянта. Любой из нас имеет желание принять участие и получить выигрыш в каждой сделке. Однако сделки следует совершать только в такие моменты, когда рынок созрел для движения в выгодном для вас направлении. Только безрассудный человек рассчитывает на то, что деньги можно зарабатывать каждый день и каждую неделю. Если не защититься от этой столь естественной для человека тяги делать ставку в каждой игре, это может привести к катастрофе.

Биржевику совсем недостаточно следить за тем, как ведет себя рынок в тех или иных условиях, он должен научиться читать себя самого столь же грамотно, как и ленту биржевого телеграфа. Он обязан изучать собственные реакции на определенные импульсы и возможности, создаваемые рынком, так же, как он изучает графики движения цен или финансовые отчеты компаний.

Один из основных запретов Джесси Ливермора, касающийся биржевой торговли, состоит в том, что спекулятивным предприятиям нельзя превращаться в инвестиционные.

Не становитесь «инвестором поневоле». Он считал спекуляции гораздо более безопасным бизнесом по сравнению с инвестированием. Все акции рано или поздно теряют свою стоимость, а инвесторы, в отличие от спекулянтов, не контролируют в полной мере свои вложения и теряют на этом гигантские суммы.

И еще один момент: безрассудно совершать вторую сделку, если в первой вы получили убыток. Никогда не усредняйте потери.

Джесси Ливермор особо подчеркивал, что каждый, кто хочет добиться успеха в биржевых спекуляциях, должен рассматривать спекуляцию как бизнес и относиться к ней соответственно, а не как к азартной игре.

Глава 3

Торговый метод Ларри Вильямса

Правда о рынке рождается из всеобъемлющих наблюдений, правильной логики и верных заключений, основанных на имеющихся под рукой данных.

Л. Вильямс

Хочу обратить ваше внимание на слово «всеобъемлющий». Оно так близко по духу интуитивному трейдеру! Системный трейдер всегда ограничивает количество используемых данных. Он боится противоречивости. Сила, но одновременно и сложность интуитивного подхода заключается именно в том, что в нем объединяется много совершенно разных идей и концепций, притом для них не создается единого алгоритма. Интуитивный трейдер приобретает со временем большой опыт их применения и берет для каждого случая именно те данные, которые необходимы. Его задача – прочувствовать, опробовать, понять среду, в которой те или иные концепции и технические приемы действуют с наибольшим успехом. В этом основная идея интуитивного подхода к трейдингу. Похожих взглядов придерживается и Ларри Вильямс.

Из чего же состоит метод Ларри Вильямса? Во-первых, он состоит из анализа рыночной структуры, который позволяет определить, куда направлен тренд и в какой точке рыночного движения мы находимся. Во-вторых, – из исследования изменения торгового диапазона и поведения цен внутри торгового дня: где располагаются цены открытия и закрытия, каковы величины покупного и продажного колебания. В-третьих, – из поиска взрывных движений, которые вызывают тренд, и стремления ухватить большую часть этих движений. В-четвертых, – из нескольких краткосрочных ценовых моделей, имеющих один общий элемент: все они отражают экстремальные рыночные эмоции, которые ведут к созданию благоприятных условий для проведения сделок в противоположном направлении.

На все используемые установочные наборы Ларри Вильямс накладывает дополнительные фильтры в виде дня недели, месяца, сезонных факторов, корреляции с другими рынками, прежде всего бондов, которыми он и сам активно торговал, а также применяет индикаторы собственной разработки. Так, Ларри Вильямс изобрел индикатор Виллспред, который измеряет корреляцию цен на двух взаимозависимых рынках, например рынках золота и бондов или рынка бондов и акций. Все свои торговые приемы Ларри Вильямс подтверждает результатами исторического тестирования. Он почти не использует традиционный технический анализ, он не признает волнового анализа Эллиота, считает бесполезным применение уровней Фибоначчи, у него свой, совершенно оригинальный подход к торговле.

Таким образом, торговый метод Ларри Вильямса предстает перед нами в виде большого количества меняющихся механических подходов, подкрепляющих друг друга и «слепленных» вручную. Его основа – разнообразные наблюдения за рынком, выявленные закономерности, сконструированные установочные наборы для входа в рынок, и использующие совершенно разные биржевые данные, и опыт – огромный, более чем 40-летний опыт торговли, позволяющий выбирать наиболее подходящий для текущей рыночной ситуации набор сигналов.

Ларри Вильямс почти не упоминает слово «интуиция». Но если вспомнить слова Ливермора о том, что инстинкты (а в моем понимании это то же самое, что и интуиция) есть выражение аккумулированного опыта, то почему Ларри Вильямса тоже нельзя считать в какой-то степени интуитивным трейдером?

Он значительно больше внимания уделяет открытию позиции, чем ее закрытию. В его исторических тестах момент выхода выглядит достаточно условно, очень часто это просто выход на первом положительном открытии дня (Ларри Вильямс называет это «катапультированием»).

По существу, метод Ларри Вильямса – это метод дискретной системной торговли на основе множества различных рыночных факторов.

Тот разнообразный арсенал приемов, который предлагает Ларри Вильямс для построения торговой системы, каждый трейдер должен подстраивать под себя индивидуально. Для самого Ларри Вильямса излюбленным временным периодом были краткосрочные рыночные колебания продолжительностью от 1 до 6 дней, хотя, если складывались благоприятные условия, он мог удерживать позицию и дольше. «Я краткосрочный трейдер, потому что у меня нет долгосрочного видения», – пишет он о себе в книге «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли».

Ларри Вильямс считает, что устойчивой прибыли нельзя добиться с помощью стопроцентного механического подхода. Создать абсолютно выверенный подход, так же как познать рынки полностью, – совершенно невозможно. «Если о рынках и можно сказать что-то с определенностью, так это то, что многое на них меняется».

Ларри Вильямс добился феноменальных успехов в биржевой торговле. Был год, за который, торгуя на фьючерсах, он превратил 10 тыс. в 1 млн 100 тыс. долларов, что не удавалось ни одному трейдеру. Тем не менее он не считает, что ему удалось познать рынки. «После почти 30 лет торговли большая часть рынка по-прежнему выше моего понимания», – пишет Ларри Вильямс.

Для роста прибылей нужно время.

Наиболее прибыльным методом краткосрочной торговли, по мнению Ларри Вильямса, является поиск дней с большим диапазоном, когда рынок открывается на одном конце торгового диапазона и закрывается на другом. Любой из торговых дней будет развиваться по одному из следующих трех основных сценариев:

- ◆ либо это будет день с небольшим диапазоном, который даст маленькие прибыли или убыток;
- ◆ либо день, когда рынок повернет против нашей позиции и защитный стоп-ордер выбросит нас из рынка;
- ◆ либо третий, так нужный нам сценарий – это день с большим диапазоном, когда позиция занята правильно и мы будем держать ее до конца дня и даже дольше.

Важно то, что такие дни будут закрываться на своем максимуме или минимуме, и, таким образом, «нет никакой необходимости пытаться играть в какие-либо глупые технические игры микроскопических покупок и продаж в течение дня». Никто не может предсказать, каким будет минимум или максимум, но в большинстве случаев такие дни будут закрываться вблизи экстремумов.

Как и Джесси Ливермор, Ларри Вильямс считает, что недостаточно найти подходящий момент для открытия позиции, еще необходимо и уметь удерживать выигрывающие позиции. Пока вы не научитесь удерживать вашу прибыль, вы никогда не выиграете по-крупному.

Только умение поймать большие колебания в пределах вашего временного диапазона позволит вам стать победителем в этой игре: «Я наконец понял, что должен позволить моим прибылям накапливаться, чтобы компенсировать убытки, столь же естественные для этой игры, как дыхание для жизни».

Ларри Вильямс также пишет: «Наиболее прибыльная стратегия краткосрочной торговли, которую я знаю и постоянно использую, состоит в том, чтобы открыть позицию, выставить защитный стоп, а затем закрыть глаза, задержать дыхание, перестать обращать внимание на рынок и ждать выхода по закрытию дня. Или даже позже! Если мне повезет и мне удастся попасть на день с большим диапазоном, я поймаю крупное движение, которое окупит дни с маленькими диапазонами».

Не бойтесь оставлять позиции на ночь, призывает Ларри Вильямс. Отказ от переноса позиции в овернайт ограничивает время, в течение которого растет ваша прибыль. Иногда рынок открывается и против нас, но если мы выбрали правильный момент для открытия позиции, то в большинстве случаев рынок откроется в нашу пользу. В любом случае ваш риск находится под вашим контролем и вы можете потерять только заранее определенное количество денег. Очень важно научиться держаться за выигранные сделки до конца временного интервала, в котором торгуете.

Прошло уже много времени с момента написания книги «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли», и рынки сильно изменились, но эти идеи Ларри Вильямса продолжают очень хорошо работать.

Вы не хотите застрять в грязи суетливого, бестрендового рынка – он вытрясет либо душу из вас, либо деньги из вашего кошелька. В любом случае вы теряете. Если не деньги, то время. Поэтому необходимо, чтобы вы знали, когда рынок приготовился и готов рвануть.

Л. Вильямс

Ларри Вильямс отмечает, что до середины 80-х годов едва ли кто-нибудь понимал, как работают рынки. Речь идет о том, что вызывает тренд, как он начинается и как он заканчивается. В выявлении свойств ценовой структуры не хватало, пожалуй, самого важного элемента.

Ларри Вильямс первым сумел объяснить, как возникают тренды. Вот что он пишет:

«Тренды приводятся в движение тем, что я называю «взрывами ценовой активности». В двух словах, если цена в течение одного часа, дня, недели, месяца (выберите свои временные рамки для идентификации тренда) продвигается вверх или вниз взрывным образом, рынок продолжит двигаться в том же направлении, пока не произойдет такой же или больший по силе взрывной ход в противоположном направлении»^[7].

Такое поведение рынка стали называть экспансией волатильности или «прорывом волатильности». Речь идет о том, что смена тренда происходит именно взрывным образом, т. е. сопровождается резким увеличением волатильности. Это очень важный момент, поскольку он указывает нам на направление поиска: мы должны искать моменты резкого изменения цен.

Для этой цели Ларри Вильямс предложил использовать значения дневных диапазонов – разницу между минимумом и максимумом дня. Эта величина показывает, насколько волатильным был рынок каждый день. Именно тогда, когда эта волатильность существенно увеличивается относительно недавних показателей, происходит изменение тренда. Таким образом, увеличение дневного диапазона на значительную величину является сигналом изменения в текущем направлении рынка.

Дальше возникает два вопроса. Первый: что понимать под взрывным движением, т. е. какой величины должно быть движение вверх или вниз? И второй вопрос: от какой точки измерять эту экспансию цены?

На второй вопрос Ларри Вильямс отвечает так:

«Мой вывод: лучшей точкой для прибавления или вычитания значения экспансии волатильности является открытие следующего дня. Я всегда торговал по этой технике, ориентируясь на открытие. Но, готовясь к написанию этой книги^[8], я предварительно провел вышеописанные тесты, чтобы убедиться, что мое суждение верно, и был рад убедиться, что факты соответствуют моему интуитивному заключению». (Это чуть ли не единственный случай, когда Ларри Вильямс применяет слово «интуитивный».)

Что касается величины движения, то она будет зависеть от рынка, от используемого временного интервала, но в любом случае она должна каким-то образом быть связана с величиной торгового диапазона.

Метод прорыва волатильности является наиболее эффективным способом определения момента зарождения тренда. В дальнейшем многие трейдеры развили эту концепцию и разработали собственные методы и приемы.

3 рыночных цикла

По мнению Ларри Вильямса, никаких устойчивых циклов, связанных со временем, на рынке не существует, поскольку в любой момент может произойти какое-то событие, которое прекратит текущий цикл и создаст новый. Зато, пишет Ларри Вильямс, существует три цикла, которые можно обнаружить в любой временной структуре, на любом рынке и которые не связаны со временем. Вот они:

1. Цикл чередования малого/большого диапазона.
2. Цикл скользящих закрытий внутри диапазонов.
3. Цикл закрытий, противоположных открытиям.

Первый цикл – малого/большого диапазона – это циклическое изменение амплитуды колебаний рынка то же, что и растяжение/сжатие лент Боллинджера, или модель NR7 (известная ценовая модель, которая прогнозирует возникновение сильного движения на 7-й день после шести дней консолидации).

«Цикл продолжает повторять себя из года в год; за малыми диапазонами следуют большие диапазоны, за большими диапазонами следуют малые диапазоны. Это как часовой механизм, и в нем основной ключ к прибыльной краткосрочной торговле».

Этот цикл очень важен для спекулянта, поскольку укажет ему на самый выгодный момент для открытия позиции, предшествующий взрыву волатильности. Незнание этого правила вводит в заблуждение несведущую публику, и она бросается на акцию, привлеченная сильным движением, как раз перед тем, как рынок перейдет в боковой диапазон. В то время как действовать нужно наоборот: найти рынок, отличающийся высокой волатильностью, но уже долгое время находящийся в вялом состоянии, и наблюдать за ним, выжидая подходящего момента, когда он выйдет из состояния спячки.

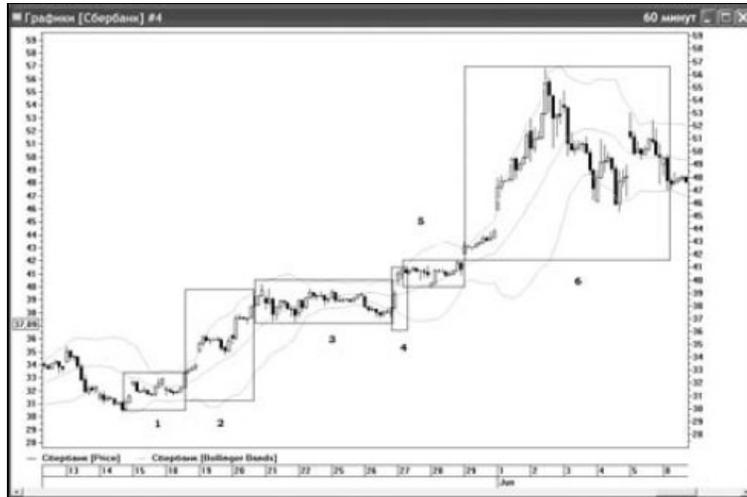


Рис. 3.1. Ленты Боллинджера помогают выявить цикл малых/больших диапазонов. На рисунке цифрами 1, 3, 5 отмечены малые диапазоны; 2, 4, 6 – большие диапазоны

Второй цикл, на который нам указывает Ларри Вильямс, – это цикл смещения цены закрытия внутри дневного диапазона. Когда формируется минимум рынка, цена закрытия находится очень близко к дневному минимуму. Затем начинается рост, и по мере этого роста цена постепенно сдвигается внутри дневного диапазона в сторону максимума. Особенно заметно это становится в середине тренда. По мере приближения окончания тренда рынок закрывается один или несколько раз прямо на максимуме дня, и вслед за этим следует разворот (рис. 3.2).



Рис. 3.2. Закрытие вблизи максимума или минимума дня часто сигнализирует о близком изменении тренда. Хотя рынок на следующий день очень часто продолжает движение вверх, но закрывается, как правило, ниже. Рынок либо разворачивается, либо переходит в боковик. Мы также видим, что по мере продвижения тренда вверх в дни роста рынок закрывается каждый раз все выше внутри дневного диапазона

Что касается упомянутого третьего цикла, то этим Ларри Вильямс хочет подчеркнуть: в большинство дней рынок будет открываться на одном конце диапазона, а закрываться – на другом конце, образуя таким образом День тренда.

Значение цены открытия

В теории Ларри Вильямса цена открытия является наиболее важной ценой дня.



Рис. 3.3. Почти все крупнодиапазонные торговые дни имеют цену открытия близко к одному из краев диапазона

Во-первых, цена открытия выступает в качестве точки, от которой идет отсчет экспансии волатильности. То есть мы количественно выясняем, когда произошел прорыв волатильности.

Другой, еще более важный момент состоит в том, что если мы идентифицируем какой-то день в качестве Дня тренда, который, как известно, открывается на одном конце торгового диапазона, а закрывается на другом конце, то один из экстремумов этого дня не должен находиться далеко от цены открытия (см. рис. 3.3).

Это означает, что если мы хотим покупать в расчете на день с большим диапазоном, то рынок в такие дни очень редко проторговывается намного ниже цены открытия, а следовательно, мы не должны искать возможность покупки существенно ниже этой цены. Если цена сильно проваливается относительно открытия, то вероятность большого движения вверх значительно снижается.

То же самое касается и дней с большим диапазоном, когда мы собирается продавать. Цена в такие дни не должна уходить далеко вверх относительно цены открытия. Если это произошло, то вероятность успешного шорта значительно снижается.

Это очень важное правило для трейдеров, которые при торговле делают ставку на дни с большими диапазонами.

Это игра развития стратегий с выигрышными преимуществами, привлечения шансов на свою сторону, работы с этими шансами, а также постоянной готовности отреагировать на любые потенциальные изменения в игре, включая новых игроков или новые идеи и концепции.

Л. Вильямс

Ларри Вильямс пишет о том, что существует много краткосрочных рыночных фигур, которые реально работают и дают трейдеру большое преимущество в игре. Фигуры, которые он использует, служат для предсказания краткосрочных рыночных колебаний продолжительностью от 1 до 5 дней.

Основная предпосылка, на которой основаны ценовые фигуры Ларри Вильямса, или, если сказать по-другому, основной общий элемент, который их связывает, – это то, что эти фигуры представляют собой экстремальные рыночные эмоции, которые создают великолепные условия для сделок в противоположном направлении (по сути, это тот же принцип отрицания, который описан в главе 6). Практически все его модели построены на чрезмерной эмоциональности публики, которая заводит ее в ловушку. Большое значение в этих моделях отводится цене открытия.

Ларри Вильямс изменил кардинальным образом трактовку некоторых типичных ценовых моделей. То, что до него считалось медвежьим сигналом (например, закрытие на минимуме дня), на самом деле для краткосрочных рыночных движений в большинстве случаев является предвестником возможного близкого разворота и, следовательно, бычьим сигналом.

Наиболее известной ценовой моделью Ларри Вильямса является модель Уупс. Эта фигура представляет собой чересчур эмоциональную реакцию рынка, которая выражается в слишком большом ценовом разрыве, возникающем на открытии. Это происходит либо когда игроки впадают в панику и открытие следует ниже минимума предыдущего дня, либо, наоборот, когда у трейдеров случается приступ жадности, они спешат покупать на открытии и рынок открывается значительно выше максимума предыдущего дня. Вслед за таким чересчур сильным или чересчур слабым открытием вскоре происходит разворот, и рынок начинает идти в противоположную сторону. До поры до времени это выглядит как недоразумение, и те игроки, которые заняли неправильную позицию, не торопятся ее закрывать. К тому моменту, когда они осознают, что ошиблись, рынок успевает как следует разогнаться, и их действия еще больше усиливают движение.

Очень часто за этим следует широкодиапазонный трендовый день. Покупать нужно на минимуме предыдущего дня в случае дня покупки, а продавать – на уровне максимума предыдущего дня, если это день продажи. «Больше всего можно заработать не при механическом подходе к торговле, а используя эту технику с умом или накладывая ее поверх рыночного расклада», – пишет Ларри Вильямс. А именно – основываясь на тенденции акций к росту в первые дни месяца, покупая или продавая в определенные дни недели или распознавая сигналы с рынка казначейских облигаций.

Другие две ценовые модели Ларри Вильямс назвал фигурами ударных дней.

Сценарий ударного дня покупки состоит в закрытии ниже минимума предыдущего дня, что многими воспринимается как медвежий сигнал (это может быть минимум последних 3–8 дней). Однако если на следующий день рынок развернулся, пошел вверх и дошел до максимума предыдущего дня, то в этой точке нужно покупать. Суть в том, что если рынок сумел достичь до этой точки, то, значит, ситуация на рынке изменилась.

Сценарий ударного дня продажи в точности противоположен: рынок закрывается выше максимума предыдущего дня, осуществив тем самым прорыв, но на следующий день он разворачивается и идет вниз. Прорыв оказался ложным. Модель ударного дня покупки или продажи отражает известный принцип отрицания: если рынок не сумел сделать то, что он должен был сделать, – это явное указание на то, что он очень скоро попытается сделать нечто противоположное. Эта модель близка по психологии к свечной модели поглощения.



Рис. 3.4. На рисунке мы видим две ценовые модели ларри Вильямса: 1 – модель Уупс, 2 – модель «Скрытый ударный день»

У Ларри Вильямса есть также модель скрытого ударного дня. Она указывает нам не на разворот, а на продолжение основной тенденции. Сценарий скрытого ударного дня покупки возникает, если рынок закрывается с повышением, но при этом в нижних 25 % диапазона, а еще лучше – если ниже цены открытия. Если на следующий день цена разворачивается, опять несется вверх и достигает максимума предыдущего дня, то это означает, что однодневная коррекция закончилась и можно опять открывать длинную позицию. Скрытый ударный день продажи в точности противоположен. Рынок закрывается в верхних 25 % диапазона и выше открытия дня, но на следующий день разворачивается, и входить нужно в тот момент, когда цена падает ниже минимума скрытого ударного дня.



Рис. 3.5. Модель ударного дня, изображенная на рисунке, по существу, представляет собой происходящий на следующий день краткосрочный разворот тренда на основе ценовой структуры, описанный в главе 7

Скрытый ударный день, как правило, возникает на сильном трендовом рынке как день передышки, возникающей после сильного открытия и фиксации частью участников своих прибылей. На рис. 3.5 скрытый ударный день стал логичным следствием параболического роста последних нескольких ударных дней. После такого бурного роста рынок нуждался в передышке.

Эти ценовые модели работают значительно лучше, если они подтверждаются другими торговыми сигналами, исходящими не от ценовой структуры.

Концепция GSV

Очень полезной для интуитивного трейдера идеей является концепция *GSV* из книги Ларри Вильямса «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли».

GSV (*greatest swing value*) означает «величина наибольшего колебания».

GSV равна разности между ценой открытия и минимальной ценой дня при закрытии рынка вверх или разности между максимумом дня и ценой открытия при закрытии рынка вниз. Таким образом, *GSV* показывает нам потенциал стороны, проигравшей сражение внутри дня, поэтому Ларри Вильямс называет это колебание «провальным» колебанием.

Эта идея возникла у Ларри Вильямса в тот момент, когда он искал подходящую величину для измерения экспансии для определения взрыва волатильности.

Если рынок сумел превысить среднюю *GSV* за несколько дней на какую-то определенную величину, то это нам говорит о том, что расстановка сил на рынке меняется (рис. 3.6). Таким образом, эта величина позволяет нам рано обнаружить потенциальные развороты и перспективы возникновения Дня тренда. Модель торговли можно улучшить, как пишет Ларри Вильямс, если использовать концепцию *GSV* с учетом дня недели или месяца или других дополнительных подтверждающих условий.



Рис. 3.6. 3 июня 2009 года продажное колебание *GSV-*, т. е. расстояние от цены открытия до минимума, значительно превышало *GSV+* предшествующих дней. Это должно было стать сигналом возможного существенного разворота вниз, что в дальнейшем и произошло. 23 июня мы уже имели противоположный сигнал: *GSV+* намного больше *GSV+* последних четырех дней, что свидетельствовало о высокой вероятности разворота вверх.

Эту концепцию можно использовать еще несколькими выгодными способами – например, для вхождения в рынок в тот день, когда мы ждем возобновления тренда после утреннего отката на величину, примерно равную 70-100 % среднего *GSV* за последние несколько дней. При этом стоп можно разместить на расстоянии 120–150 % *GSV*. Если рынок сумеет настолько продвинуться против тренда, что активирует стоп, это говорит нам о том, что условия на рынке изменились и вход был ошибочным. Аналогично концепцию *GSV* можно использовать и для определения момента закрытия позиции.

***GSV* показывает нам потенциальную область, где может развернуться текущий цикл покупок/продаж.**

Концепцию *GSV* можно использовать не только для «провальных», но и для «успешных» колебаний. Например, для контр-трендовой игры внутри дня. Но, конечно, возможность такой игры должна быть подтверждена другими сильными торговыми сигналами, например межрыночной корреляцией или объемами. Использовать концепцию *GSV* для контр-трендовой игры можно только во время продолжительного боковика либо очень слабо выраженного тренда.

Концепцию *GSV* также можно накладывать на другие методы входа. Смысл в том, что она не связана непосредственно с самой ценой, а отражает действующие циклы спроса/предложения.

В моем представлении существование этого явления связано с действиями крупных игроков, прежде всего маркетмейкеров, которые некоторым образом для себя определяют, что цена внутри дня уже достаточно далеко продвинулась в определенном направлении и можно пробовать толкнуть ее в противоположную сторону.

В 2007 году в издательстве «Альпина Бизнес Букс» вышла книга Ларри Вильямса «Секреты торговли на фьючерсном рынке. Действуйте вместе с инсайдерами», приоткрывшая нам еще один из секретов выдающегося трейдера. Это – отчеты по сделкам трейдеров *COT* (*COT – Commitments of Traders*), еженедельно публикуемые Комиссией по торговле товарными фьючерсами США (CFTC). Немногие из инвесторов и трейдеров даже в Америке, пишет Ларри Вильямс, знают об этой важной информации, которая каждую неделю выставляется в свободном доступе в Интернете.

В чем же ценность этих отчетов? Они показывают, какие позиции на рынке занимают наиболее информированные, наиболее профессиональные участники рынка, Чьи действия столь критичны для рынка, что федеральный закон США требует от них еженедельной отчетности об их крупных покупках и продажах. Если они не отчитаются, то столкнутся с крупными штрафами или отправятся в тюрьму.

Правительственный орган, которым в данном случае является *CFTC*, собирает информацию о контрактах, по которым ежедневно отчитываются трейдеры каждой категории почти на 75 рынках, и еженедельно публикует ее под названием «Отчет по сделкам трейдеров» (*COT – Commitments of Traders*) в Интернете на сайте www.cftc.gov.

На каких же рынках помогает торговать этот инструмент? Это фьючерсы, торгуемые на Чикагской товарной бирже и Чикагской торговой бирже: на сырьевые и сельскохозяйственные товары, на американские казначейские облигации, на все основные валютные пары, на все основные американские фондовые индексы, а также на некоторые зарубежные фондовые индексы.

Отчеты *COT* показывают структуру открытых позиций каждый вторник по тем рынкам, на которых 20 или более трейдеров держат позиции, равные установленным комиссией уровням контрактной отчетности или превышающие их. Как правило, комиссия устанавливает уровни отчетности таким образом, чтобы в целом позиции, по которым трейдеры отчитываются перед комиссией, составляли примерно 70–90 % суммарных открытых позиций по любому заданному контракту. Это очень важно: таким образом большинство позиций, открытых участниками рынка, попадают в эту статистику.

Отчеты *COT* разделяют позиции на подотчетные и неподотчетные и приводят дополнительную информацию по подотчетным позициям. Все подотчетные позиции по какому-либо товару классифицируются как коммерческие, если трейдер использует фьючерсные контракты по данному товару для хеджирования, или некоммерческие. Как определено правилами комиссии, торгующее лицо обычно получает статус коммерческого после подачи в Комиссию заявления о том, что оно на коммерческой основе занимается деловой деятельностью, хеджируемой с помощью фьючерсных или опционных рынков.

Позиции, занимаемые коммерческими трейдерами – хеджерами и операторами, особо значимы для прогнозирования будущего поведения цен, так как те имеют доступ к рынкам торговых сделок с реальным товаром, каждый день покупают и продают на этих рынках и лучше других ощущают реальные цены рынка. Они действуют с позиции умных денег. Книга Ларри Вильямса учит, как на основе сухих цифр отчетов можно предвидеть действия и намерения этих суперигроков.

Отчеты *COT* – это чрезвычайно важный инструмент, который в определенные моменты времени реально показывает наиболее вероятное направление движения цен, при этом будучи совершенно не связанным с самими ценами. Это очень полезная информация для тех, кто занимается позиционным трейдингом, т. е. открывает позиции с перспективой на недели или месяцы.

Формула управления капиталом Ларри Вильямса

Успешная торговля делает деньги. Успешная торговля с надлежащим управлением капиталом способна создавать несметные богатства.

Л. Вильямс

Получение преимущества в игре подразумевает не только отбор финансового инструмента и выбор подходящего времени для совершения сделки, но и определение такого размера позиции, чтобы даже в случае одной или нескольких неудачных сделок вы все равно оставались бы в игре. В этом суть управления капиталом.

Вы никогда не знаете, как поведут себя рынки в следующую минуту. Иногда вы правы, и рынок скоро будет делать то, что соответствует вашим ожиданиям, но неправильный выбор размера позиции и расположения стопа приведет к тому, что в тот момент, когда рынок пойдет в вашу сторону, вы уже будете вне рынка.

Правильный размер ставки – это такая же опора в игре, как и ваше понимание базовых принципов поведения рынка, правильный момент входа или выхода, то, без чего вам не удастся получить смещения шансов в вашу пользу.

Пока вы не найдете и не будете использовать приемлемую для вас формулу управления капиталом, вы не станете последовательно выигрывающим трейдером. «Деньги в этом бизнесе делаются за счет преимущества в игре, работы с этим преимуществом на регулярной основе и его сочетания с последовательным подходом к тому, какая часть ваших денег поддерживает каждую сделку».

Уже будучи очень успешным трейдером, Ларри Вильямс активно работал над поиском оптимальной системы управления капиталом. Первоначально он пользовался формулой Келли:

$$F = ((R + 1) \times P - 1) / R,$$

где F – процент от суммы на счете, который задействуется в каждой сделке; P – количество выигрышей системы в процентах; R – отношение среднего размера выигрышей к проигрышам.

Но у этой формулы, как выяснилось, есть один «фатальный» недостаток. Она не учитывает большой проигрыш, возникающий время от времени, а это приводит к тому, что даже при количестве выигрышей $P = 80-90\%$ и положительном R одна-две неудачные сделки могут вас лишить всего заработанного за 10–15 сделок, поскольку по мере выигрышей вы постоянно увеличиваете размер ставки.

В любой формуле управления капиталом, которую вы будете использовать, вы должны помнить о том, что именно «самый большой проигрыш может вас прикончить». Вот он – главный враг трейдера. «Это демон, от которого мы должны найти защиту и встроить ее в нашу схему управления капиталом».

Работая вместе с Ральфом Винсом (автором книги «Математика управления капиталом») и Райаном Джонсом над совершенствованием методов управления капиталом, Ларри Вильямс пришел к другой формуле, учитывающей возможность крупного проигрыша:

$\text{Число торгуемых контрактов} = \frac{\text{Остаток на счете} \times \text{Процент риска}}{\text{Самый большой проигрыш}} .$

Процент риска определяет количество денег, которое трейдер может позволить себе потерять в одной сделке, и устанавливается каждым трейдером индивидуально в зависимости от собственного восприятия допустимой им степени риска.

«Красота этого подхода в том, что вы можете его переключить в соответствии с вашим индивидуальным восприятием соотношения риск/доходность. Если вы Томми Робкий, используйте 5 процентов вашего банка; если вы думаете, что вы Нормал Нормал, используйте 10–12 процентов; если вы Левередж Ларри, используйте от 15 до 18 процентов; если вы Сэм Хулиган или Дэниэль Опасный, используйте более 20 процентов своего счета... и регулярно ходите в церковь...»

Имеются, вероятно, лучшие и более изысканные подходы, но для таких рядовых трейдеров, как мы, не одаренных глубоким пониманием математики, это лучшее, что мне известно.

Я сделал миллионы долларов с помощью этого подхода, – пишет Ларри Вильямс. – Что я еще могу сказать – вам только что вручили ключи к королевству спекулятивного богатства».

Ларри Вильямс формулирует свое самое важное правило следующим образом:

«Я верю, что моя текущая сделка будет убыточной, очень убыточной.»

Это может звучать весьма негативно для всех вас, думающих позитивно, но позитивное мышление может убедить вас, что вы выиграете, покупая или продавая слишком много контрактов и чрезмерно задерживая закрытие позиций.

Если ваша система веры говорит, что текущая позиция будет выигрышной, а потом это оказывается не так, то потребность вашего разума укрепить эту веру буквально вынудит вас дать зеленый свет потерям, заставит держаться за проигрышные позиции, т. е. делать то, что никакой успешный трейдер никогда не сделает».

С точки зрения НЛП это правило является выражением мотивации «прочь» от того, чего мы не хотим.

Как бы ни было неприятно постоянно беспокоиться по поводу занимаемой позиции, для краткосрочного трейдера подобная психологическая установка является очень полезной. На рынке никогда нельзя расслабляться. По-моему, именно это правило свидетельствует о том, что подход Ларри Вильямса в некоторой степени близок к интуитивному, поскольку системному трейдеру не нужно контролировать себя столь серьезным образом. Необходимость создания подобного настроения говорит о том, что у Ларри Вильямса нет такой уж четкой системы принятия решений и ему приходится принимать дополнительные меры эмоционального контроля.

Ларри Вильямс пишет: «Вы должны иметь некоторую уверенность, но не слишком большую... Уверенность возникает из вашего изучения рынка, а не из ваших ощущений самого себя. Забудьте это всеохватывающее теплое хорошее детское чувство уверенности в самом себе. Вам нужна уверенность, основанная на опыте и исследовании, позволяющая предпринимать правильные действия без тени сомнения, когда наступает время разместить торговую позицию».

Еще один очень интересный вопрос, который затронул Ларри Вильямс, – это внутренние голоса.

«Нет, не думайте, что я свихнулся. Но я первый признаю, что веду постоянный диалог со своими внутренними «я» (их, кажется, два), когда торгую. Эти вторые «я», или голоса, имеют огромное влияние на принятие мною торговых решений. Поэтому я трачу много времени, слушая эти голоса, или вторые «я», а также думая о них. Вот что я узнал.

Первое – о той устрашающей власти, которую эти вторые «я» имеют, похоже, над нашими суждениями. Только для того, чтобы увериться, что я не сошел с ума (пока), я поговорил с несколькими другими трейдерами, которых уважаю. Они тоже упомянули голоса или диалог с их внутренним «я»... и поведали, какое воздействие это имеет на их решения».

Хотя Ларри Вильямс их не называет, но понятно, что речь идет о голосах жадности и страха. У Ларри Вильямса тот голос, который отвечает за страх, сильнее голоса, отвечающего за жадность. Во всяком случае, так можно считать, если число хороших сделок, от которых вас отговорил голос страха, больше числа плохих сделок, в которые вас втянул голос жадности.

Есть люди, у которых внутренний диалог происходит по-другому. У меня, например, голос жадности сильнее голоса страха. Он втягивает меня в сделки, от которых следовало бы воздержаться, и задерживает закрытие позиций, которые приносят мне убытки. В любом случае каждый трейдер должен научиться определять, к какому из этих голосов стоит прислушиваться больше, а какой из них следует отключать в определенных моменты, чтобы не подвергаться его отрицательному воздействию.

В самом существовании этих внутренних диалогов нет ничего удивительного. Это и есть та внутренняя система самоконтроля, которая существует внутри каждого трейдера.

Ларри Вильямс пишет о свойственном всем новичкам желании торговать и делать ставки при малейшей возможности. Они готовы делать это просто ради игры: не важно, выиграет он или проиграет, ибо есть гарантированная награда – возбуждение.

Мир биржевой торговли очень сильно отличается от реального мира. Пример – такое свойственное каждому человеку чувство, как надежда. Всю жизнь нас учат «бороться и не сдаваться». В то же время упорство или, еще хуже – упертость могут легко погубить трейдера. Ларри Вильямс приводит следующую яркую аналогию. «Возьмем грабителя банка (у них примерно такой же воровской инстинкт, как и у трейдеров), которому напарник, следящий за обстановкой, сообщает, что у них еще есть время, чтобы обчистить хранилище, поэтому он методично перекладывает к себе деньги, за которыми пришел. Но затем напарник сигнализирует, что «едут копы». Грабитель банка забирает то, что нагреб, его планы изменились. В этом различие между банковскими грабителями и трейдерами. Трейдеры остались бы в банке, надеясь, что вой полицейских сирен был ложным сигналом!»

Однако чем раньше вы избавитесь от убытков, тем больше у вас шансов добиться успеха.

А вот еще одна очень важная мысль, которую мы встречаем в книгах Ларри Вильямса: «Мой личный опыт, плюс опыт, полученный во время бесед с тысячами трейдеров, говорит:

Самые лучшие сделки – это те сделки, которых мы боимся больше всего.

Чем сильнее ваши опасения, тем выше шансы выигрышной сделки».

Поэтому вполне естественным выглядит тот факт, что сделки, которых мы боимся менее всего, оказываются наиболее опасными. Почему так происходит? «Потому что в мире спекуляций правила инвестиционной прибыли перевернуты вверх тормашками. То, что выглядит хорошо, – плохо, а то, что выглядит плохо, – хорошо».

Глава 4

Создание торговой системы

Хитрость в том, чтобы разработать такую торговую систему, с которой вы совместимы как трейдер.

Эд Сейкота

Хотя успешный трейдинг, по-видимому, в большой степени является искусством, надежная методология торговли может минимизировать элемент случайности. Трейдеры привлекают к торговле множество факторов, внешних по отношению к самому рынку. Некоторые из них, например стопы, расписание, когда торговать, определенные правила или запреты, вообще непосредственно не связаны с тем, что происходит на рынке.

Торговая система представляет собой совокупность правил торговли, по которым осуществляется открытие и закрытие позиций, определяется размер торгового капитала, используемого в торговой сделке, а также набор правил на случай неблагоприятного развития ситуации.

Торговая система также может включать в меры самоконтроля и управления психологическим состоянием трейдера.

Некоторые правила могут быть сформулированы абсолютно жестко, другие – с определенной гибкостью. Торговая система, в которой все правила являются абсолютно жесткими, фактически превращается в механическую торговую систему.

Создание торговой системы начните с постановки целей и четкого определения того, за счет чего вы собираетесь быть успешнее других спекулянтов на фондовом рынке и за счет чего рассчитываете получить положительное математическое ожидание прибыльных результатов вашей торговой системы. Хорошая формулировка цели сама по себе содержит направление ее достижения. Недаром говорят, что правильно поставить задачу – это наполовину решить ее. Некоторые параметры цели будут указаны четко, некоторые – расплывчато, так как не все факторы можно выразить количественно. Но в любом случае цели должны быть реальны. Множество трейдеров потерпели неудачу из-за того, что они поставили перед собой невыполнимые цели.

В торговую систему трейдера должны также входить система безопасности и система учета торговых операций. Под системой безопасности понимается план действий трейдера в чрезвычайных ситуациях, таких, например, как отключение питания, зависание торгового сервера, проскальзывание стоп-ордеров, возникновение опасного для торговли эмоционального перевозбуждения и т. д.

Для каждого трейдера также необходима система учета результатов торговли. Например, полезно вести журнал сделок, на основании которого можно анализировать торговлю и вносить в нее коррективы.

Преимущество в игре

Главная цель создания торговой системы – получение преимущества в игре. Если у вас нет преимущества – значит, у вас нет шансов на успех.

Термин «преимущество» (синоним – перевес) изначально возник в теории азартных игр и связан со статистическим преимуществом, имеющимся у казино. Он также относится к преимуществу, которое можно получить в карточной игре, разыгрывая определенные комбинации карт или подсчитывая их при игре в блэкджек.

Понятие «перевес» в трейдинге означает применимое на практике статистическое преимущество, основанное на поведении рынка, которое с большой вероятностью может повториться в будущем, а также ваши способности и умения, помогающие вам успешно действовать на рынке.

Если вы играете в игру с элементом случайности и не имеете перевеса, в долгосрочной перспективе вы всегда проиграете. То же и в трейдинге. Если у вас нет перевеса в игре, ваши деньги рано или поздно перейдут к тем, у кого этот перевес есть.

Преимущество – это нечто такое, чем обладаете вы и только вы.

А вот слова одного из самых выдающихся трейдеров в мире Ларри Вильямса:

«Потенциальные спекулянты думают, что биржа – игра в предсказание будущего, ставка на знание того, что не может быть известно. Это не так. Это игра развития стратегий с выигрышными преимуществами, привлечения шансов на свою сторону, работа с этими шансами, а также постоянная готовность отреагировать на любые потенциальные изменения в игре, включая новых игроков или новые идеи и концепции».

Торговля с перевесом – это то, что отличает профессионалов от любителей.

При интуитивном трейдинге именно вход с перевесом отвечает за прибыльность системы.

Принцип отрицания

Наибольшее преимущество в трейдинге можно получить в тот момент, когда поведение рынка противоречит общепринятому мнению. Вот почему трейдеру необходимо уметь непредвзято взглянуть на рынок, чтобы вовремя распознать этот момент.

Попытки основывать решения на том, что рынок должен делать с логической точки зрения, не дают вообще никакого преимущества.

Фактически чем логичнее является что-то, тем вероятнее, что вы проиграете, когда рынок начнет двигаться в направлении, противоположном преобладающей логике.

На этом принципе построены многие ценовые модели, когда чрезмерная эмоциональность публики заводит ее в ловушку и создает великолепные условия для сделки в противоположном направлении. Почему так происходит? «Потому что в мире спекуляций правила инвестиционной прибыли перевернуты вверх тормашками», – пишет Ларри Вильямс.

Если то, что должно было случиться на рынке, не случается, мы получаем предупреждение о том, что необходимо скорректировать торговлю с учетом новой информации.

Рынок редко следует четкой логике!

Наиболее ярко это проявляется при торговле на новостях. Если рынок после плохих новостей повышается, он кое-что вам говорит. Он говорит вам, что ему нет дела до плохих новостей, ему нет дела до проблем. Он говорит вам, что будет расти дальше.

Один из наиболее ценных торговых методов состоит в том, чтобы наблюдать, как рынок реагирует на те или иные новости, и иметь план действий на случай возможного поведения рынка. В этом суть успешной торговли на новостях.

Другой пример – анализ рынка с помощью японских свечей. Все наиболее действенные модели основаны на том факте, что если рынок не сумел двинуться в том направлении, в котором он должен был пойти, то очень скоро он пойдет в обратном направлении.

Обычная житейская логика часто дает сбой в биржевой торговле: возьмем, к примеру, известное рыночное правило, говорящее о том, что нужно покупать сильные (дорогие) акции и продавать слабые, т. е. дешевые. По своему печальному опыту знаю, как трудно дается выполнение этого очевидного правила. Оно противоречит житейскому стереотипу, когда мы стремимся купить что-то подешевле.

Главное – понять, почему так происходит. В момент общего движения рынка слабые акции падают быстрее, потому что брокеры спешат выполнить данные им заранее поручения на продажу, пока цена не упала. Если это крупный пакет акций, то они не могут его продать сразу и продают в течение дня или нескольких дней. Мало того, перед тем как продать эти крупные пакеты акций, пользуясь имеющейся информацией, они еще продают и такие же акции, входящие в их собственный портфель акций, усиливая тем самым силу движения. Маржинколы еще больше усугубляют ситуацию. То же самое касается и роста.

Принцип отрицания имеет и другие проявления. В психологии, например, он проявляется в том, что «самые лучшие сделки – это те сделки, которых мы боимся больше всего». Таким образом, чем сильнее ваши опасения, тем выше шансы выигрышной сделки.

Случайно ли движение цен

Существует достаточно большая группа трейдеров, которые считают движение цен случайным и хаотичным. Они не видят смысла в прогнозировании движения рынка. Подобная точка зрения, конечно же, не верна. Разве успехи Джесси Ливермора, Ларри Вильямса, Джо ДиНаполи и других выдающихся трейдеров не говорят о том, что движение цен далеко не случайно? Разве смогли бы они так долго побеждать рынок, если бы на нем все было хаотично? Если бы движение цен было непрогнозируемым, разве мы увидели бы столь четкое отыгрывание такого рыночного феномена, как круглые числа? Появились бы в таком случае столь успешно и стабильно работающие ценовые модели и другие рыночные закономерности? Биржа – это не казино и не игра в покер. Здесь доля случайности значительно меньше.

В этом мире хаоса есть свои закономерности.

Поведение цен в рыночном пространстве далеко не случайно, и причина этого в том, что рынком в значительной степени двигают эмоциональные факторы, а реакции людей предсказуемы. Кроме того, на рынке действует большое количество образованных и подготовленных трейдеров, которые зачастую используют близкие методы анализа рынка и схожие установки для совершения сделок. В поведении цен существуют повторяющиеся закономерности. Наша задача состоит в том, чтобы их уловить и использовать для извлечения прибыли.

Верить в возможность предсказания цен не означает представлять цены в виде железнодорожного расписания – в какую точку и когда цена придет. Это не так. Это процесс вероятностной оценки. Прежде всего надо разобраться в вопросе, что считать случайным, а что – закономерным. Если вероятность какого-то события колеблется в пределах 40–60 %, то это событие можно считать случайным. Если же мы выявляем что-то, что имеет вероятность 70 % и выше, то это уже не случайность, а закономерность. События, вероятность которых находится между 30–40 % и 60–70 %, имеют некоторый положительный или отрицательный сдвиг в плане вероятности, но этого сдвига недостаточно, на мой взгляд, чтобы делать на него денежную ставку без дополнительной проверки или подтверждения.

Движение рынка можно разделить на фазы предсказуемого движения и фазы случайного, или шумового, движения. Хаотические движения цены отражают поиск равновесного состояния, когда спрос и предложение уравниваются друг друга. На графиках они отражаются в диапазонах бокового движения цен. Поведение цен внутри бокового движения является проявлением случайного движения цен и в принципе непредсказуемо. Хаотические движения, или шумы, усиливаются при уменьшении временных рамок торговли и ослабевают в более длительных промежутках времени.

Значительные диапазоны времени ослабляют влияние шумов, поскольку зависят от более существенных рыночных сил. Наибольшее количество случайных шумовых движений внутридневного характера происходит в первые и последние 15 минут торговой сессии.

Если вы не хотите терять деньги на случайных флуктуациях рынка, лучше избегать проведения сделок в этот неблагоприятный для торговли период времени. Если вы все же хотите торговать в это время, вам нужно использовать более удаленные стопы и более жесткие условия для входа в рынок.

Чтобы избежать потерь, связанных с хаотическим движением цен, нужно обязательно рассматривать ситуацию в более долгосрочном плане. Такой анализ обязательно укажет вам на уровни, где воздействие шумов будет сведено к минимуму.

Хаотические движения цен иногда происходят сами по себе, а иногда – в результате целенаправленных манипуляций. Особенно часто хаотические колебания цен возникают вблизи ключевых уровней разворота. У рынка есть свойство постоянно проскакивать свои естественные цели.

Одна из черт хорошей торговой системы состоит в том, что она не позволяет случайному движению цены выбросить вас из рынка. Случайная торговля не имеет перевеса, а вот если вы научитесь находить закономерные, а не случайные или хаотические движения цены, то многократно повысите свои шансы на успех.

Скальперы – это пена на гребне волны

Торговать лучше, когда движение цен предсказуемо. При хаотичном и шумном рынке лучше быть вне рынка.

Как из опилок нельзя сделать хорошую мебель, так и из торговли шума нельзя создать успешную и долговечную торговую модель. В связи с этим хочу несколько слов сказать о скальперах. В последнее время брокеры и биржи очень активно пропагандируют и популяризируют этот тип трейдинга. Вот он, самый лучший, самый эффективный способ торговли – хотя нам внушить. Биржа РТС каждый год проводит конкурс «Лучший частный инвестор», на котором в последнее время всегда побеждают скальперы. С каждым годом растет число их операций, в 2008-м победитель конкурса уже совершал в день до 7000–8000 сделок.

Вопрос в том, сможет ли скальпер стабильно показывать высокие результаты? Я лично очень сомневаюсь, что скальпер, если не брать в расчет отдельных удачливых представителей этой профессии, будет стабильно работать на рынке на длительном отрезке времени.

В тех движениях, которые торгуют скальперы, отсутствует трендовая компонента. Какое преимущество может быть у трейдера, который торгует случайные движения – шум?

Их лидерство на конкурсе я считаю недоразумением, но в то же время и закономерностью нашего рынка, и объясняю это слабой активностью маркетмейкеров и других профессиональных участников рынка. Генерируя движения, неожиданные для основной массы этой публики, переставляя непредсказуемым образом спрэд, они смогли бы легко отбирать у них деньги. Думаю, что со временем это произойдет и появятся умные и крупные деньги, которые будут целенаправленно охотиться за скальперскими капиталами. Появятся биржевые роботы, которые будут играть на том, что сигнал поступает к ним на 0,01 секунды раньше, чем к другим. На западных рынках нет столь явно выраженных неэффективностей рынка, связанных с его низкой ликвидностью. Там скальперам очень нелегко зарабатывать себе на жизнь.

Кроме того, для скальпера существует предел размера позиции в каждом конкретном инструменте, превысив который он сам начинает генерировать спрэд и становится фактором влияния в стакане с котировками, что совершенно не входит в его планы.

У скальпера нет перспективы расширить свою торговую деятельность, например взять денег в доверительное управление и помочь другим людям заработать, так как в подобных спекуляциях существуют определенные ограничения по размеру капитала, который можно задействовать в торговле.



Рис. 4.1. В период ралли Сбербанка существенная часть движения происходила во время гэпов. Скальперы, которые не оставляют позиций в овернайт, лишают себя возможности получить прибыль от утренних скачков цены

Если говорить конкретно: с моей точки зрения, если при открытии позиции вы располагаете ваши стопы ближе чем на 0,3 % от значения цены в точке входа, то вы торгуете шум!

Конечно, среди скальперов могут быть успешные трейдеры. Если использовать скальперские стратегии, но сделки совершать очень избирательно – порядка 10–15 операций в день, торгуя только эффективные рыночные модели, например прорывы в определенные моменты времени или резкие утренние колебания, то очень даже возможно, что ваши действия будут успешными. Главное – не торговать каждое «шевеление» рынка!

С моей точки зрения, добиться успеха в более долгосрочной торговле, например в диапазоне от нескольких минут до нескольких часов, значительно выше, так как здесь легче отличить движение от шума.

Торговая система интуитивного трейдера

Торговая система интуитивного трейдера состоит из следующих четырех важнейших элементов:

1. Модель рынка.
2. Управление капиталом и риск-менеджмент.
3. Триггеры входа и установочные наборы (сетапы).
4. Самоконтроль и психология торговли.

Модель рынка является основой для действий интуитивного трейдера на рынке, это те базовые условия рынка, которые предопределяют его будущее движение. Каждый трейдер, и не только интуитивный, создает собственную модель рынка, отражающую наиболее важные, по его мнению, факторы и соответствующую его методу торговли.

Для российского фондового рынка в самом общем случае такими факторами являются ликвидность, воздействие других финансовых рынков, технические факторы, новостной поток, действия крупных игроков в лице институциональных инвесторов и эмоции участников торговли.

Если модель рынка является стратегией, то триггеры входа и установочные наборы являются элементами тактики рыночной торговли. В биржевой торговле триггерами называются условия, при которых трейдер открывает позицию, по-другому их еще называют сигналами входа в рынок.

Несколько триггеров, основанных на разных типах данных, образуют установочные наборы (сетапы). Главными триггерами являются ценовая структура, технические инструменты и индикаторы, ценовые модели и межрыночные корреляции, волатильность и т. д. Но самым важным триггером, безусловно, является фактор времени. Правильный выбор времени для интуитивного трейдинга имеет критическое значение.

Никакие, даже самые лучшие, прогнозы не в состоянии полностью исключить неопределенность рынка. Ведь рынок – это стихия, где властвует случайность, и, следовательно, нам не избежать риска. Риска невозможно избежать, но им можно управлять. Опытные трейдеры думают не столько о том, сколько они заработают на сделке, сколько о том, что они могут потерять и как управлять этим риском.

Совершенной системы или подхода нет, никогда не было и не будет.

Интуитивный трейдинг – очень гибкий подход, когда это касается выбора условий для открытия позиции или способов принятия решений, но в отношении управления капиталом принципы должны быть почти такими же жесткими, как и при системном трейдинге. Вы можете очень долго успешно торговать, но без четкой системы риск-менеджмента, а особенно если вы пренебрегаете использованием стоп-ордеров, рано или поздно наступит тот момент, когда рынок заберет у вас все заработанное.

Каждый человек представляет собой клубок эмоций, предубеждений и рефлексивных реакций. Коль скоро вы работаете на интуиции, то вполне очевидно, что первое, что вам надлежит знать и понять, – это вы сами. Интуитивный трейдер должен изучать собственные реакции на определенные импульсы и возможности так же, как он изучает движение цен на графиках, и контролировать, чтобы возникающие эмоции не приводили к формированию ложных представлений и неправильным действиям. Эти функции выполняет та часть торговой системы, которая отвечает за психологический самоконтроль.

И последнее: торговая система, которую вы создали, не принесет вам успеха, если вы не сможете соблюдать те правила, которые она вам предписывает.

Достаточно легко научиться правильным шагам в трейдинге. Гораздо сложнее суметь постоянно применять их на практике!

Входы и выходы

Классический технический анализ – в лице таких известных авторов, как Джек Швагер или Чарльз ЛеБо, – считает выход более важной частью хорошо сконструированной торговой системы, чем вход. Может быть, это справедливо для разработчиков механических торговых систем или для тех инвесторов, которые планируют удерживать свои позиции месяцами или даже годами. Но для краткосрочных трейдеров вход на современных высоковолатильных рынках приобрел большее значение, чем выход. В условиях внутридневной, и особенно скальперской, торговли умение выбрать наилучший момент для входа критически важно. Для скальпера это составляет, наверное, все 100 % успеха, поскольку рынок должен немедленно идти в его пользу – на сделку отводятся секунды или минуты.

Важно понять следующее:

Если момент времени, выбранный для входа, достаточно хорош, вы не потеряете много, даже когда неправы. Хороший вход выигрывает вам время для того, чтобы посмотреть, как отреагирует рынок.

Входы должны быть очень избирательны. Каким должен быть хороший вход? Не только рынок не должен пойти против вас так, что могут быть задеты ваши стопы, но и время, в течение которого позиция была убыточной, тоже не должно быть велико. Как очень точно заметил ДиНаполи: «Вход плох не только в том случае, когда он заканчивается убытком, но и если он подвергает вас существенному стрессу, прежде чем рынок пойдет в вашу сторону».

Искусный вход в позицию можно сравнить со стрельбой по мишени. Сначала мы должны прицелиться (найти направление). Затем взвести курок (приготовиться), и уже потом – плавно нажать спусковой крючок (войти на рынок). Именно плавно! Это означает, что вхождение в рынок должно происходить без спешки – с чувством, с толком, с расстановкой. Войти в правильный момент времени означает попасть точно в цель.

Входить в рынок надо в спокойные времена, а выходить – в беспокойные.

Очень многие трейдеры также считают необходимым, чтобы действия цены подтвердили сигналы вашей торговой системы и позволили рынку самому запустить ваше вхождение.

Но не следует слишком задерживаться с открытием позиции, иначе можно упустить подходящий момент. У Ларри Вильямса было правило краткосрочной торговли, которое он называл правилом 18 баров. Он отменял любое вхождение в позицию в том случае, если с момента начала роста прошло уже 18 баров. Причем не имело значения, какие это были бары: 5-минутные, 30-минутные или 60-минутные.

Все трейдеры, которых можно в той или иной степени отнести к интуитивным трейдерам, придавали особое значение выбору правильного момента открытия позиции. Это и Джесси Ливермор с его классической формулой тайминга, это и Линда Брэдфорд Рашке, которая писала: «Я вкладываю много усилий в то, чтобы получать наилучшую цену входа, и считаю, что это, пожалуй, один из наиболее сильных моих навыков». Это и Марк Вайнштейн и Эд Сейкота, давшие интервью Джеку Д. Швагеру для книги «Рыночные маги». Наверно, особое отношение к этому вопросу можно считать отличительной особенностью интуитивного трейдера.

Подходы к закрытию прибыльных позиций могут быть очень различны и зависят главным образом от сочетания технических факторов. Не нужно пытаться взять максимум от прибыльного движения, в котором вам довелось участвовать. Нет такого трейдера, который умел бы достоверно и стабильно определять вершины и дно ценового движения. Если вы не ведете институциональную торговлю и владеете умением находить благоприятные моменты для открытия краткосрочных позиций, то вам не нужно пытаться максимизировать средний уровень прибыли на сделку. Все-таки для интуитивных трейдеров соотношение прибыльных сделок к убыточным является более важным показателем, чем соотношение доходность/риск. Чтобы делать большие деньги в качестве краткосрочных трейдеров, мы должны уметь чувствовать, как долго обычно длятся наиболее выгодные краткосрочные колебания. У каждой акции есть свойственные только ей амплитуды и продолжительность колебаний. Изучите характер движения ценных бумаг, которыми вы торгуете.

Очень многие трейдеры используют для закрытия позиции сигнал на открытие противоположной позиции. Трейдеры, ведущие краткосрочную торговлю, применяют также целевые уровни для фиксации прибыли. Целевые уровни – это такие области цены, где вероятно возникновение существенного сопротивления дальнейшему движению ввиду значительного числа встречных ордеров.

Очень важно вовремя закрывать позиции даже в том случае, когда цена не достигла уровня вашего стоплосса, если рынок ведет себя не так, как он должен себя вести. Нужно брать то, что он дает нам. Некоторые трейдеры используют для этого простой выход спустя определенное время. Такой подход тоже представляется разумным.

Также возможен пошаговый выход из сделок. Закрывая часть позиции, трейдер фиксирует прибыль и передвигает стопы в зону безубыточности.

Если рынок начинает двигаться по параболе или происходит расширение диапазона (на графике появляются большие бары), то очень вероятно, что наступает кульминация движения – на рынок выходит последняя группа участников, и скоро не останется никого, кто мог продолжать гнать цены вверх или вниз. В таком случае лучше сразу закрыть позицию целиком.

Не следует задерживать закрытие позиций, не приносящих прибыль. Бывает, что за время сделки условия изменяются невыгодным образом и выход из зоны консолидации может произойти совсем не в ту сторону, куда вы ожидали. Если условия для выгодной сделки сохранились, то вы сможете войти повторно. Кроме того, как только вы выйдете из торговли и бросите свежий взгляд на рынок, критерии повторного входа могут показаться уже не столь убедительными.

Хорошая торговая система предусматривает заблаговременное планирование выхода еще до открытия торговой позиции. Хороший трейдер всегда знает, в какой точке он будет выходить.

Тем не менее при всей важности правильного выхода из сделки, когда мы говорим о хорошей торговой системе, мы мыслим, как правило, в понятиях входных сигналов.

Определение эффективности входа и выхода

Определение эффективности входа

Несколько простых параметров помогут нам оценить правильность входа (рис. 4.2). Соотношение FM/UFM дает нам соотношение потенциальная доходность/риск. FM – величина максимального благоприятного движения цены, UFM – величина максимального неблагоприятного движения цены.

Расстояние до стоп-ордера SM дает нам максимально возможную величину неблагоприятного движения цены с учетом стоп-ордера. Отношение UFM/SM дает вероятность срабатывания стоп-ордера. Наблюдение за этим отношением дает нам возможность оценить, насколько эффективно мы пользуемся стоп-ордерами. Оптимальное значение UFM/SM находится в диапазоне 0,4–0,8.

Пример. Мы покупаем акции Сбербанка по 38,85. Минимум был зафиксирован на уровне 38,61 (-24 пункта). Стоп мы установили на 38,47 (-38 пунктов). Позицию мы закрыли по цене 39,67 (+82 пункта). Соотношение доходность/риск равно $82/38 = 2,15$. Соотношение $UFM/SM = 0,63$.



Рис. 4.2. Определение эффективности входа и выхода

Важным показателем сделки также является время, в течение которого позиция являлась убыточной, показывающее, насколько удачный момент для входа вы выбрали. Это время мы сравниваем с общим временем нахождения в позиции либо с лимитом времени удержания позиции, т. е. с максимально возможным временем удержания позиции, если у нас имеется такое ограничение. Если это соотношение превышает 50 %, то это означает, что мы выбрали не самое удачное время для открытия позиции, несмотря даже на то, что позиция принесла нам прибыль.

Определение эффективности выхода

Есть несколько методов определения эффективности выхода.

Например, такой простой метод. Мы купили какую-то акцию за 100 рублей, а продали за 105 рублей. При этом акция между минимумом и максимумом совершила движение с 95 рублей до 110 рублей, всего 15 рублей. Таким образом, мы смогли получить всего 5 из 10 рублей движения, которое совершил торгуемый инструмент после открытия нами позиции. Эффективность выхода составляет 50 %.

Метод Брюса Бэбкока

Очень хороший метод, учитывающий время сделки, предложил Брюс Бэбкок. Этот метод называют еще методом удвоения периода удержания позиции.

Берется совершенная сделка, подсчитывается количество баров от входа до выхода. Например, предположим, что мы совершили прибыльную сделку, которая длилась 12 баров от входа до выхода и принесла нам общую прибыль в размере 100 пунктов.

Следующий шаг состоит в том, что мы идем к точке входа и отсчитываем от нее 24 бара. Наш расчетный период удержания позиции в два раза больше, чем реальный. Затем мы зрительно находим лучший возможный выход внутри этого 24-периодного интервала. Предположим, что в нашем случае при выходе в самой оптимальной точке прибыль составила бы 150 пунктов.

Показатель эффективности выхода вычисляется делением действительно полученной прибыли на теоретически возможную. Мы делим 100 на 150 и получаем показатель эффективности выхода в размере 66 %. Это означает, что мы получили в действительности 66 % от возможной в данной сделке прибыли.

В случае, показанном на рис. 4.2, продолжительность сделки – 13 пятиминутных баров. Если от точки входа мы отсчитаем 26 пятиминутных баров, то получим лучшую цену продажи 39,78 (93 пункта). Эффективность выхода составила $82/93$, т. е. 88 %.

Преимущество этого метода состоит в том, что он вовлекает в определение эффективности выхода фактор времени. Это важно, поскольку большинство трейдеров имеют ограничения по времени удержания позиции. Метод Бэбкока подходит практически для любого трейдера: от скальпера до инвестора.

Можно создать более сложные, более изощренные методы определения эффективности выхода. Но есть ли в этом необходимость?

Глава 5

Модель фондового рынка

Модель рынка – это перечень базовых условий рынка, которые создают неопровержимую логику происходящих на рынке событий.

Интуитивный трейдер, в отличие от системного, концентрируется на создании динамической модели функционирования рынков, а не на попытках создать модель успешной торговли. Он акцентирует свое внимание на закономерностях поведения рынков и считает, что рынки постоянно изменяются.

Прежде чем приступить к совершению торговых сделок, нужно изучить факторы, влияющие на рынок, представить в целом картину рыночной ситуации. Эта картина, по существу, и является моделью рынка и в самом общем случае выглядит, как показано на рис. 5.1.



Рис. 5.1. Модель российского фондового рынка

Модель рынка показывает, какие силы сейчас действуют на рынок, каковы причины, из-за которых он растет или падает, позволяет оценить, насколько продолжительно будет это воздействие. Эти факторы не являются изолированными друг от друга, они действуют взаимосвязанно.

Модель рынка – это очень важный инструмент анализа рынка, отличающийся универсальностью, он должен быть приемлем в любых временных рамках, это прогноз и на ближайшие часы, и на ближайшие дни. Правильная модель рынка позволяет избежать ошибок, связанных с относительностью тенденции, когда планирование трейда происходит в одном временном масштабе, а осуществление – в другом. Создание и применение модели рынка отличается наибольшей интуитивностью из всех аспектов торговли. Каждый трейдер создает собственную, уникальную модель рынка, отражающую наиболее значимые, по его мнению, факторы.

Временной диапазон торговли определяется той информацией о рынке, которую вам удалось собрать (моделью рынка, которую вам удалось построить). Бывают периоды, когда возможное движение просматривается на 3–4 дня, а бывает, когда невозможно определить, что случится через час.

В зависимости от тайм-фрейма приведенные на рисунке факторы могут играть большую или меньшую роль. На малом тайм-фрейме большее значение имеют технические факторы и новостной поток, эмоции участников, корреляция с другими рынками. Для среднесрочных тенденций приобретают особый вес действия институциональных инвесторов и параметры ликвидности. Для скальпера технические факторы не играют заметной роли, для него самыми важными являются колебания спреда, очередь в стакане, а также в некоторой степени – корреляция с другими рынками.

Среди множества факторов, действующих на рынок, всегда есть тот, который в данный момент доминирует над всеми остальными и является определяющим в поведении рынка. Выяснив главный фактор, легче спрогнозировать поведение рынка.

Мы не используем модель рынка для вхождения в рынок. Наша задача – с ее помощью определить наиболее вероятное направление его движения. И, уже установив направление, мы начнем работать над поиском триггеров и выбором оптимального момента для открытия позиции.

Рынок торгует ожиданиями будущего.

Модель рынка служит основой для общего анализа рынка, задачей которого является определение благоприятных торговых условий для дальнейшего планирования тактик входа в рынок.

Анализ рынка начинается всегда с элементарного наблюдения за активностью рынка, что отражается в количественных характеристиках цены и особенно объема. Снижение торговых объемов свидетельствует о низком интересе участников. Обычно ценовой диапазон при этом сужается, а рынок переходит в боковой тренд.

Основные факторы, действующие на рынок, можно разделить на внутренние и внешние.

Самые важные внутренние факторы – это ликвидность, сила или слабость национальной валюты, недооцененность или переоцененность акций по сравнению с зарубежными аналогами, корпоративные новости, политическая стабильность.

К внешним факторам относятся события на зарубежных фондовых и валютных рынках и цены на сырье. Доминирующее влияние на все фондовые рынки, и российский в этом плане не исключение, оказывает состояние дел на американском фондовом рынке.

Среди технических факторов, которые, по существу, являются отражением эмоций и психологии участников, следует выделить 200-дневную среднюю скользящую. Существует известная рыночная поговорка о том, что рыночные быки живут выше 200-дневного среднего скользящего, а рыночные медведи – ниже. Это означает, что рынок является бычьим или медвежьим в зависимости от того, где находится цена относительно столь важного связующего уровня, и именно этот уровень определяет, являются ли стратегии крупных институциональных игроков трендовыми или контртрендовыми по своей сути. Рынок обычно меняет свой характер, когда пересекает этот важный психологический барьер.

Очень большое влияние на российский фондовый рынок вследствие его сырьевой направленности оказывают цены на нефть. Это вполне закономерно, поскольку большую часть наиболее ликвидных российских акций составляют акции нефтяных и других компаний сырьевого сектора. Соответственно они имеют и наибольшее представительство в фондовых индексах ММВБ и РТС.

При отсутствии собственных идей изменение цен на российские акции и, соответственно, индекса ММВБ на краткосрочном уровне в большинстве случаев почти в точности воспроизводит изменение индекса широкого рынка *S&P500*. Однако иногда складывается такая ситуация, когда он перестает копировать американский индекс и начинает следовать за изменением стоимости нефти. В долгосрочном плане изменение российских индексов в гораздо большей степени отражает стоимость нефти, чем тенденции на мировых фондовых рынках.

Большую часть времени российский рынок следует в русле мировых тенденций, однако иногда бывает так, что в нем просыпается своя гордость и стать и он начинает вести себя независимо. Порой для этого действительно находятся какие-то свои внутренние причины, но случается, что он растет сам по себе, просто потому, что так захотелось какой-то группе крупных игроков. Как правило, после такого неадекватного роста рынок резко и очень неожиданно для некоторых участников возвращается в свое естественное состояние.

Пример неадекватного роста

Начало января 2008 года.

Все фондовые рынки падают, а мы подрастаем несколько дней, правда при маленьких объемах. Аналитики сразу заговорили о том, что наш фондовый рынок проявляет независимость, у нас вообще все замечательно и мы будем расти, несмотря ни на что. Все это неожиданно закончилось просто обвальным падением.

На мой взгляд, неадекватный рост объяснялся очень просто. Руководство крупных инвестиционных и управляющих компаний еще не вернулось из новогодних отпусков, а простые трейдеры без команды сверху не решались начинать массивные продажи. Как бы то ни было, рынок впоследствии отыграл эту задержку с лихвой, и мы упали даже сильнее остальных рынков.

Важнейшим принципом при анализе рынка я считаю то, что при прогнозировании возможных событий мы не должны ограничиваться только критериями, связанными с ценой (их отражением являются графики изменения цен). Такой подход свойствен большинству механических торговых систем, но он не отражает реального состояния дел.

Эмоции и биржевая толпа

Большинство людей проигрывают на рынке не из-за технологий или недостатка информации, они проигрывают из-за своих необдуманных эмоциональных реакций, а также из-за того, что не учатся на своих ошибках и ошибках других.

Рынок движим эмоциями, а отнюдь не фундаментальными факторами. Вторая половина 2008 года очень хорошо показала: старая как мир поговорка, что «вещь стоит ровно столько, сколько за нее готовы уплатить», вполне применима к теории поведения цены.

В последние годы резко выросла доля любителей среди участников рынка, поскольку любому желающему предоставлена возможность доступа к торгам на бирже с помощью Интернета, а также значительно упала стоимость совершения сделок.

Чем значительнее степень присутствия непрофессиональной публики, тем важнее роль эмоций в торговле. Но неправильно будет думать, что толпа состоит лишь из недостаточно опытных частных инвесторов. Стадный инстинкт свойствен и опытным игрокам: крупным спекулянтам, управляющим фондами и т. д.

Человеческая природа такова, что большинство людей нуждаются в ощущении эмоциональной безопасности при принятии решений. Именно поэтому им легче идти за толпой даже в тех случаях, когда объективный анализ и собственные ощущения подсказывают им нечто противоположное. Однако они их игнорируют, отдаваясь стадному инстинкту. Люди всегда остаются людьми, со всеми недостатками и склонностью к заблуждениям, особенно если речь идет о деньгах.

Групповое поведение – мощный психологический фактор, а торговля вразрез с настроениями толпы всегда будет являться действенным методом успешного поведения на рынке.

Сегодня понятие «толпа» может определяться более широко. В ее состав следует включить и некоторых профессиональных трейдеров и инвесторов, пытающихся идти вместе с рыночным импульсом.

Остановимся подробнее на том, что представляет собой биржевая толпа и какие черты ей свойственны.

В конце XIX века французский врач по имени Гюстав Ле Бон опубликовал свою книгу *«Psychologie des Foules»*, переведенную как «Толпа». Вот как он описывает изменения в поведении людей, оказавшихся внутри сообщества под названием «толпа».

Толпа – это не просто какое-то количество людей, собравшихся в одном месте. Толпа способствует растворению индивидуальной личности внутри сообщества людей и существенному изменению ее чувств и мыслей. «Наиболее поразительная особенность толпы заключается в том, что как бы ни различались стили жизни, профессии, характеры или интеллект этих людей, толпа наделяет их чем-то вроде коллективного сознания, которое заставляет их чувствовать, думать и действовать в манере, совершенно отличной от той, в какой чувствовал, думал или действовал бы индивидуум, будь он изолирован от этой толпы. Индивидуум в толпе приобретает – уже в силу самого факта принадлежности к толпе – чувство неуязвимой силы и власти, которое позволяет ему отдаться на волю инстинктов. Чувство ответственности, всегда контролирующее индивидуумов, в толпе исчезает начисто»^[9].

Другая важная черта толпы – взаимная передача чувства, которую нелегко объяснить и которую можно включить в ряд явлений гипнотического характера.

И наконец, третья черта толпы – внушаемость, т. е. «состояние очарованности, в котором загипнотизированный индивидуум оказывается во власти гипнотизера». Как только исчезает чувство ответственности, человек созрел для заражения, внушения и проявлений «неудержимой импульсивности».

Толпа не мыслит, считал Ле Бон, она только думает, что мыслит. «На самом деле она воспринимает серию образов, вовсе не обязательно связанных какой-то логикой. Это объясняет появление в ней противоречащих друг другу идей. Толпа подвержена влиянию образов, а образы эти производят умелое применение слов и формул».

Толпы всегда и всюду отличались женскими характеристиками. Толпа мужчин ведет себя, как отдельно взятая женщина, а ум толпы подобен женскому уму.

А вот еще одно очень точное высказывание другого исследователя психологии толпы, доктора Макдугала – автора книги «Групповое сознание».

Толпа в определении доктора Макдугала – «сверхэмоциональна, импульсивна, склонна к насилию, переменчива, непостоянна, нерешительна, подвержена чрезмерности... крайне впечатлительна, неряшлива в логике, поспешна в суждениях, неспособна к размышлению ни в какой форме, кроме самой примитивной. точь-в-точь, как капризный ребенок».

Существует распространенное утверждение, что публика всегда права. Но это категорически неправильно! На самом деле публика большую часть времени как раз права. Публика права в течение основной – продолжительной части трендов (собственно, которые она и генерирует), но ошибается в крайних их точках. Толпа наиболее восторженна и оптимистична именно тогда, когда должна быть осторожна и благоразумна, и именно в этот момент она чаще всего и ошибается. Тот факт, что толпа бывает чаще правой, чем неправой, и в большинстве случаев права в критических поворотных точках тренда, не понят и игнорируется очень многими известными авторами книг по биржевой торговле.

Поэтому, если в результате анализа ситуации и размышлений вы пришли к выводу, что толпа права, что ж – значит, надо следовать за толпой. Бывают времена, когда консенсус неоспорим.

Чтобы быть успешным в своем деле, интуитивный трейдер должен уметь ощущать себя частью толпы. Он может быть с толпой или вне толпы, но всякий раз ему следует очень хорошо понимать и чувствовать, как она будет действовать.

Любой рынок оказывается слишком неликвидным, когда вы пытаетесь закрыть неудачную позицию.

Ликвидность – это один из определяющих факторов в поведении биржевых цен. Именно ликвидность часто выступает главной причиной возникающих финансовых кризисов и обвалов цен.

Можно выделить два основных типа ликвидности: ликвидность актива, т. е. финансового инструмента (акции, фьючерса, облигации, валюты и т. д.), и общая ликвидность рынка. Ликвидность актива, с точки зрения инвестора, представляет собой возможность продать или купить данный конкретный актив в течение некоторого периода времени, приемлемого для его владельца, и с определенной степенью уверенности. Ликвидность определяет объем средней минимальной безопасной позиции по данному инструменту. Минимальная безопасная позиция – это та позиция, которую можно реализовать за приемлемый срок с приемлемыми потерями.

Ликвидность рынка – это возможность обмена некоторой суммы активов на деньги и наоборот в течение некоторого короткого срока и без существенных потерь. Таким образом, ликвидность рынка отражает объем денежных средств, доступных на рынке, и не зависит от поведения индивидуального инвестора или конкретного актива. Нет денег на рынке – растут ставки МБК, банки и другие финансовые и инвестиционные институты вынуждены продавать ценные бумаги, создавая давление на их курс.

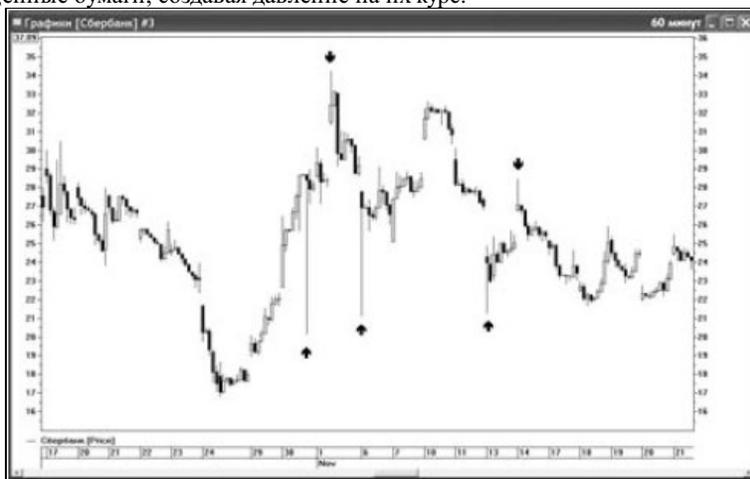


Рис. 5.2. Октябрь-ноябрь 2008 г. Вот что происходит с рынком, когда он становится неликвидным и с него уходят маркетмейкеры: огромные провалы цен, характеризующиеся длинными тенями свечей, беспрецедентная волатильность – движения за день в десятки процентов

Ликвидность различается для случаев продаж и для случаев покупки активов. На развивающихся рынках при падении рынка ликвидность падает не из-за того, что инвесторы не хотят ликвидировать убыточные позиции, а из-за того, что исчезают покупатели. На развитых рынках, напротив, снижение ликвидности при падении рынка часто объясняется не столько страхом, сколько нежеланием продавцов избавляться от убыточных позиций. Продажи в убыток – это признание собственной ошибки, а не каждый инвестор в состоянии пойти на это.

Ликвидность циклична по времени и является, вообще говоря, сезонной характеристикой. Она бывает разной в разное время дня, разные дни недели и месяца. В России ликвидность снижается в периоды уплаты налогов и сборов, в предпраздничные дни или дни, когда другие рынки закрыты, а российский рынок торгуется.

Понятие «ликвидность» во многом субъективно. В условиях высокой ликвидности рынок притягивает большее количество участников, имеющих беспрепятственные возможности видоизменять свой портфель.

Объемы торговли и размер спрэдов являются ключевыми показателями ликвидности актива.

Они отражают активность участников и присутствие крупных игроков. Как правило, рынок в каждый момент времени представляет собой противостояние нескольких крупных игроков, если же такого противостояния нет, то рынок сразу же деградирует. Ликвидность держится на маркетмейкерах. Это те участники рынка, которые взяли на себя обязательство поддерживать котировки цен. Когда маркетмейкеры уходят с рынка, он становится очень хрупким и начинает двигаться очень волатильно. Ликвидность рынка резко снижается и в тех случаях, когда на одной его стороне появляются очень крупные игроки, такие, например, как Сбербанк или Внешэкономбанк, которые фактически диктуют другим участникам цены. В таком случае возникает огромный разрыв между тем, как рынок должен вести себя, и тем, как он ведет себя на самом деле.

Ликвидность является основным фактором, учитываемым нами при выборе рынков. Мы хотим быть уверены, что разброс между ценами спроса и предложения приемлем для того числа акций или фьючерсных контрактов, которыми мы собираемся торговать.

Ликвидность определяет, можем ли мы войти и выйти с рынка быстро и эффективно.

Лучшей мерой ликвидности является торговый объем, а для фьючерсного рынка – еще открытый интерес. Я рекомендую вам регулярно отслеживать их по тем финансовым инструментам, которыми вы торгуете.

До начала 90-х годов прошлого века, анализируя движение цен на акции, трейдеры главным образом ориентировались на исследование ценовых графиков и поведение технических индикаторов. Ситуация изменилась с появлением в 1991 году книги Джона Дж. Мерфи «Межрыночный технический анализ», после чего утвердился универсальный подход, учитывающий взаимодействие различных финансовых рынков.

Межрыночный анализ Джона Мерфи изучает взаимодействие между тремя основными классами активов: товарами, облигациями и акциями.

Движение товарных рынков рекомендуется отслеживать, даже если вы не собираетесь совершать на них операции, поскольку тенденции товарных цен красноречиво говорят о силе или слабости экономики, направлении инфляции и об изменении процентных ставок.



Рис. 5.3. Товарные рынки, отражением которых является индекс *CRB*, осенью 2008 года подверглись обвалному падению

Источник: Stockcharts.com

Важные изменения тенденций цен на товарных рынках, как правило, опережают изменения более обобщенных показателей инфляции – индекса потребительских цен и индекса цен производителя.

Общепризнанным показателем направления движения товарных цен является индекс товарных фьючерсных цен *CRB* (рис. 5.3). Хотя в результате изменений, внесенных в конце 1995 года, число товарных рынков в нем было снижено с 21 до 17, индекс все еще представляет основную часть товарных секторов, в том числе драгоценные металлы, энергоносители, зерновые, домашний скот, промышленные и тропические товары.

Из сравнения любых долгосрочных графиков индекса *CRB* и цен на облигации следует, что они обычно движутся в противоположных направлениях^[10]. При этом один из активов может сыграть роль предупредительного сигнала о возможности ухудшения ситуации в другом.

Джон Дж. Мерфи приводит такой пример: в конце 1992 года цены на товары падали, а на облигации – росли. Однако в начале 1993 года индекс *CRB* развернулся вверх и продолжил свое восхождение в течение всего года. Одновременное повышение цен на товары и на облигации длилось несколько месяцев, вплоть до IV квартала 1993 года. Чем же все закончилось? А закончилась эта дивергенция самым обвальным за полвека падением рынка облигаций.

Цены на сырьевые товары, входящие в индекс *CRB*, ведут себя по-разному. Медь и алюминий особенно чувствительны к изменениям экономической ситуации, поскольку используются в автомобильной промышленности и жилищном строительстве. Вследствие этого у них более сильная корреляция с ценами на облигации, чем у других товаров, сильнее зависящих от погодных условий, – например, зерновых.



Рис. 5.4. Пробой важного технического уровня по золоту в октябре 2009 года и обновление многолетних максимумов не сулит ничего хорошего доллару, зато способствует возникновению бычьих настроений на сырьевых и фондовых рынках

Источник: Stockcharts.com

Особо пристально следует наблюдать за положением дел на двух рынках – золота и нефти.

Золото принято считать опережающим индикатором инфляции, поэтому оно несет важную психологическую нагрузку. За движениями на рынке золота внимательно следит и Федеральная резервная система – динамика данного рынка позволяет судить, насколько правильно проводится денежно-кредитная политика.

Очень большое значение для финансовых рынков имеет взаимодействие рынка облигаций и рынка акций.

По словам Ларри Вильямса, облигации – это собака, виляющая хвостом (хвостом являются акции). Повышение доходности облигаций положительно воздействует на стоимость акций, а падение – отрицательно. Облигации чрезвычайно чувствительны к росту или снижению инфляции.

Развороты рынка облигаций часто опережают аналогичные развороты на рынке акций на несколько месяцев.

Сравните движение акций и долгосрочных казначейских облигаций США (10-летних бондов) в 2008–2009 годах (рис. 5.5). Разворот нисходящего тренда на рынке бондов произошел в конце декабря 2008 года и предшествовал развороту на рынке акций, произошедшему в начале марта 2009 года.

Благодаря этому важные изменения на рынке облигаций могут служить ранним предупреждением о предстоящих изменениях на рынке акций.

Джон Мерфи пишет также о закономерностях ротации рынков. Ротация трех классов активов обычно происходит в такой последовательности: сначала разворачиваются товарные рынки, затем облигации и наконец акции. (В 20082009 годах это происходило немного в другом порядке: сначала развернулись облигации, затем товарные рынки и уже вслед за ними рынок акций.)



Рис. 5.5. Сравнение недельных графиков S&P500 и доходности американских десятилетних казначейских облигаций показывает, что разворот на рынке бондов произошел на два месяца раньше разворота на рынке акций

Источник: Stockcharts.com





Рис. 5.6. Корреляция между индексами ММВБ и S&P500, безусловно, существует, но она не столь тесная, как думают многие. Очень заметное расхождение мы наблюдали в мае 2009 года. Все-таки российский рынок на крупных временных диапазонах в большей степени следует за ценами на нефть

Источники: Stockcharts.com и Quik



Рис. 5.7. Сильный рост нефти с конца апреля по начало июня сопровождался столь же сильным ростом российского фондового рынка

Источники: Stockcharts.com и Quik

Рост товарных рынков и падение цен на облигации порождают отрицательное макроэкономическое воздействие на рынки акций в целом. Кроме этого, по мнению Джона Мерфи, важно учитывать динамическую смену доходности, или ротацию, в определенных секторах рынка акций. Понимание взаимодействия трех классов активов позволяет объяснить ротацию секторов на рынке акций. Считается также, что динамика акций коммунальных предприятий определяется процентными ставками и потому в точности повторяет движение цен облигаций.

Следует также учитывать влияние валютного рынка на фондовый. Валюта отражает состояние экономики. Хорошее состояние – валюта идет вверх, плохое – валюта падает. При устойчивой твердой валюте капитал идет в эту страну, в том числе и на фондовый рынок.

Российский фондовый рынок имеет постоянную корреляцию с двумя важнейшими рыночными факторами: ценами на нефть и ценами на американские акции (отражением их является изменение индекса S&P500).

Наибольшее значение при анализе корреляции рынков следует уделять пробоем важных технических уровней. На рис. 5.7 мы видим, как одновременно с пробоем базисного уровня по нефти последовал пробой максимума по индексу ММВБ. Заметим, что в начале мая выход из боковиков произошел одновременно.

Существует заметная корреляция не только между фондовыми рынками, но и между отдельными секторами фондовых рынков, например банковскими секторами акций или секторами нефтяных компаний разных стран. Если вы торгуете позиционно на временном отрезке 1–2 недели, вам нужно обязательно учитывать наиболее важные технические факторы, возникающие при движении этих индексов, например

положение относительно 200-дневной скользящей средней, двойные вершины или основания и т. д.

Кросскорреляция рынков

Наблюдая за внутрисуточным взаимодействием различных рынков, я пришел к выводу о существовании явления кросс-корреляции.

Явление корреляции очень хорошо известно и описано. Известный рыночный аналитик Джон Мерфи подробно описал взаимодействие товарных рынков, рынков облигаций и акций. В то же время о кросс-корреляции на финансовых рынках мне не приходилось читать, хотя ее существование кажется мне очевидным.

Объясню, как я понимаю это явление, на практическом примере.

Допустим, американский рынок отторговался с ростом в 2 %. После его закрытия в полночь по Москве до 3 часов ночи никакие фондовые рынки не торгуют, но фьючерс *S&P500* продолжает торговаться и, скорее всего, слегка скорректируется вниз.

Но вот настает 3 часа ночи по Москве, и открывается торговля на азиатских рынках. Азиатские рынки с большой вероятностью откроются с гэпом вверх, что оживит фьючерс *S&P500*, и он прекратит коррекцию и попытается продолжить восхождение. Азиатские рынки, видя рост американского фьючерса, являющегося общепризнанным знаком настроений на фондовых рынках, в свою очередь, тоже предпримут попытку продолжить рост. Через какое-то время, допустим, американский фьючерс упрется в зону технического сопротивления либо просто покупки иссякнут, и наступит боковое движение. Азиатские рынки тоже перестанут расти и перейдут в легкую коррекцию. Затем, например, в Японии появится какая-то позитивная новость, которая подтолкнет азиатские рынки вверх. Американский фьючерс тоже сделает попытки пробить сопротивление, но, если они окажутся безуспешными, он откатится на уровень ближайшей поддержки. Это приведет к тому, что азиатские рынки тоже начнут корректироваться.

В 10 часов утра по Москве ведущий азиатский рынок – японский – завершает торги. Примерно до 10.40 торговля фьючерсом идет довольно вяло, но незадолго до открытия основных европейских рынков, которые, допустим, должны открыться с приличным гэпом вверх, американский фьючерс оживает и делает попытку еще продвинуться вверх.

Европа открывается, а фьючерс *S&P500* обновляет свой утренний максимум. Европейские рынки, видя столь бодрое поведение американского фьючерса, тоже наполняются оптимизмом. В этом, собственно, и заключается явление кросс-корреляции. Рост одного рынка вызывает подъем на другом рынке, что, в свою очередь, усиливает рост на первом рынке.

Далее, допустим, вышла какая-то негативная статистика по Германии, которая вызвала проседание немецкого рынка. Но американский фьючерс на это не среагировал, поскольку, скажем, в этот момент какие-то крупные игроки закрывали там короткие позиции. Всеми это воспринимается как еще одно подтверждение сильных позитивных настроений, и после небольшой коррекции все рынки, включая немецкий, возобновляют рост.

Вот так, взаимно влияя друг на друга, рынки движутся в течение всего дня. Это является моей гипотезой. Я вовсе не уверен, что это в действительности так, но тем не менее подобная модель взаимодействия кажется мне вполне правдоподобной.

По моим наблюдениям, рынки ведут себя именно таким образом, что технические препятствия на одном из них вызывают приостановку общей тенденции всех остальных.

Нужно также отметить, что очень сильная кросс-корреляция также существует у фондовых рынков с валютными рынками.

Кросс-корреляция, так же как и корреляция, является непостоянным фактором, который практически невозможно описать математически.

Явление кросс-корреляции в значительной степени свойственно именно внутрисуточным колебаниям цен, поскольку отражает спекулятивную реакцию на поведение других финансовых рынков.

Знание эффекта кросс-корреляции может быть очень полезно при принятии решений об открытии внутрисуточных торговых позиций, но в то же время оно совершенно не может быть использовано в МТС.

С кросс-корреляцией связано такое явление, которое можно назвать эффектом упреждения.

Эффект упреждения возникает, когда российский фондовый рынок заранее отыгрывает очевидные сценарии движения цен на зарубежных рынках.

Покажу это на примере.

23 февраля 2009 года: американский рынок и его фондовые индексы показали примерно -4%, индекс *S&P500* закрылся на 743, очень близко к минимуму на 740. Российский рынок открылся гэпом вниз, затем развернулся и весь день рос. Почему? Какие причины были для этого? Рынок заранее отыгрывал фигуру двойного дна, которую должен был изобразить американский рынок в этот день. Для американских трейдеров это слишком фундаментальная ценовая фигура, чтобы те ее проигнорировали и не совершили отскока, тем более что на часовом тайм-фрейме была сильная перепроданность. Так и произошло: Америка отторговалась в +3 %. Зато на следующий день, начав с гэпа +3 %, наш рынок затем весь день снижался, таким образом отыгрывая предстоящее у американцев снижение после отскока от дна.

Институциональные инвесторы – это наши проводники по рыночным трендам!

Институциональные инвесторы с формальной точки зрения – это юридические, а не физические лица, осуществляющие вложения в рынок ценных бумаг или в другие финансовые рынки. Но смысл этого выражения несколько другой. Говоря «институциональный инвестор», прежде всего имеют в виду их способность приобретать крупные пакеты акций и тем самым сильно влиять на рынок. Это как раз те самые «большие парни», которые, собственно, и двигают рынки.

В Америке к институциональным инвесторам относятся пенсионные и взаимные фонды, страховые компании, инвестиционные банки, хедж-фонды и даже крупные частные инвесторы. Они обладают значительно большей компетентностью в вопросах инвестирования по сравнению с рядовыми частными инвесторами, поэтому, чтобы не допустить злоупотреблений с их стороны, американское правительство осуществляет жесткое регулирование их действий на финансовых рынках. Я уже упоминал, что американская комиссия по фьючерсной торговле *CFTC* обязывает всех крупных участников еженедельно отчитываться об открытых ими на рынке позициях.

Институциональная торговля формирует среднесрочные и долгосрочные тренды на рынке.

Институциональные инвесторы не обладают расторопностью простых частных инвесторов, поэтому им приходится накапливать и распродавать свои торговые позиции в течение длительного времени. Институционалы также не могут быстро менять свое мнение о рынке и резко, как спекулянты, менять свое поведение. Их инвестиционные решения зачастую принимаются коллегиально, и действия подчиняются строгим формальным процедурам, а трейдеры являются лишь техническими исполнителями.

Поэтому портфельные менеджеры инвестиционных фондов всегда реагируют с запаздыванием. Это касается и покупок и продаж. Как сказал Джеймс Р. Роджерс, партнер Джорджа Сороса: «Генералы всегда готовятся к прошлой войне. Портфельные менеджеры всегда инвестируют в прошлый бычий рынок».

Основное правило институциональных игроков – следование тренду.

Чем сильнее становится тренд, тем большую позицию они открывают на рынке. В целом у них такой же подход к управлению размером позиции, как и у Джесси Ливермора. Пока продолжается восходящий тренд в применяемом ими тайм-фрейме, они не будут продавать. Они начнут продажи, когда получат сигнал о смене тренда.

Рисунок 5.8 хорошо демонстрирует, как институциональная покупка проявляла себя во время разворота долгосрочного тренда в марте 2009 года. Первая попытка пробить уровень 20 рублей в первых числах февраля оказалась неудачной, и рынок опять свалился в район 13–15 рублей и консолидировался здесь в течение 2 недель, в то время как на американском рынке происходила вторая волна снижения. Затухающие объемы в конце февраля явно указывают на то, что продавцов уже почти не осталось. Но основная институциональная покупка началась при выходе из коридора цен 16,6–17,6, значения которых, кстати, являются примерно 50 %-ными и 62 %-ными уровнями Фибоначчи сформированного бокового диапазона. Цена 17,6 рубля выступила в данном случае в качестве того базисного уровня (вспомним, что писал о них Джесси Ливермор), после пробития которого большие деньги стали заходить в рынок.

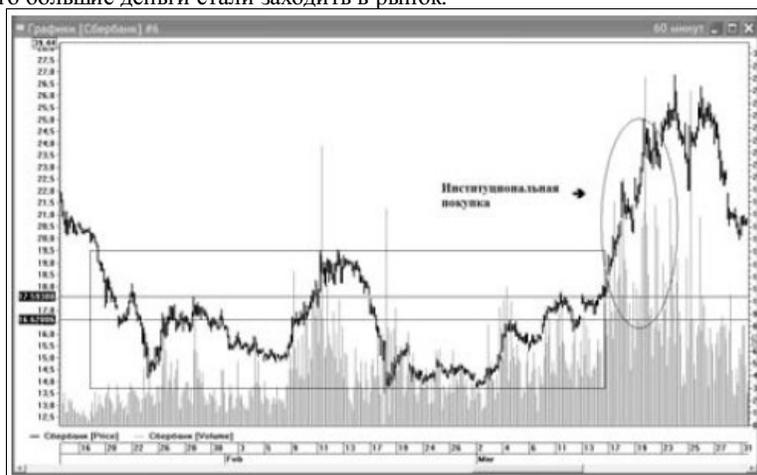


Рис. 5.8. Объемы хорошо демонстрируют институциональную покупку

Важно понимать, что ключевым уровнем для крупных институциональных игроков в данном случае являлись не 15 рублей (так посчитали бы многие технические трейдеры), а 17,6 рубля. Крупным деньгам требовалось подтверждение, что рынок пойдет дальше. Объемы и скорость дальнейшего движения очень хорошо демонстрируют, что они получили такой сигнал и сделали вывод о том, что произошла смена крупномасштабного тренда.

Увеличивают или уменьшают позицию крупные институциональные игроки, как правило, в каких-то ключевых точках, чаще всего – при прорыве того, что они считают базисными уровнями. Как и Джесси Ливермор, они придают большое значение рыночным числам.

Для них время дня почти не играет роли. Имея большую заявку на покупку или продажу, они не в состоянии исполнить ее сразу и целиком и делают это частями, двигая цену в течение всего дня вверх или вниз. По мере приближения к закрытию они все больше торопятся заполнить свою торговую квоту. В результате очень часто активные покупки или продажи во время последнего часа торгов приводят к закрытию рынка вблизи максимумов или минимумов.

Действия институционалов – основная причина возникновения Дня тренда.

Пожоие приемы торговли, используемые крупными игроками, периодически приводят к значительному отклонению рынка от состояния равновесия. Возникает сильная перекупленность или перепроданность рынка, за которой затем следует резкая коррекция. Действия институционалов в не меньшей степени, чем эмоциональной толпы, приводят к постоянной смене волатильности. Иногда они, подобно Ливермору, «щупают» рынок, пытаясь определить близость дна или вершины.

В конце тренда они, как правило, излишне усердствуют и скапливаются на одной стороне рынка. Это приводит к возникновению взрывоопасной ситуации, предшествующей мощному развороту.

Таким образом, возникает взрывное движение в направлении, противоположном тренду, которое и приводит к смене тренда.

Напомню, что поиск таких движений – главная идея метода краткосрочной торговли Ларри Вильямса.

Для краткосрочного трейдера очень важно видеть, на какой стороне рынка находятся крупные участники, чтобы вовремя к ним примкнуть и заработать с помощью генерируемых ими движений.

Рынок никогда не стоит на месте. Он все время колеблется: вверх или вниз. Точно так же институционалы, постоянно присутствуя на рынке, не сидят без дела – они либо продают, либо покупают. Если нет ярко выраженного тренда, они занимаются пробами рынка.

Проба рынка – это очень важный элемент торговли, о котором писал еще Ливермор. Он необходим крупным игрокам для того, чтобы выявить соотношение спрос/предложение. Таким образом они определяют, насколько активно выкупаются проливы и защищаются те или иные уровни. Кроме того, пользуясь удобным случаем, они пытаются раскачать рынок так, чтобы вызвать срабатывание стоп-ордеров других участников и заработать тем самым прибыль на колебаниях рынка.

У крупных игроков есть еще один прием, применяемый ими на любом временном отрезке. Если кто-то из них, например, запланировал игру вниз, то для обеспечения нужной мощи движения он предварительно накапливает определенное количество акций, чтобы их продажами обеспечить необходимый рычаг возникающему движению. Это очень старый метод игры, который был хорошо известен еще 100 лет назад.

Очень хорошо известно, что государство не является эффективным собственником. Точно так же его действия на фондовом и других финансовых рынках неумелы и топорны и очень редко достигают поставленных целей.

А как же ВЭБ в 2008 году, спросите вы? Разве покупки им российских акций на средства из фонда национального благосостояния не спасли в конце осени российский рынок от падения еще на 30–50 %? В какой-то степени, конечно, спасли. Прежде всего с помощью этих денег были выкуплены маржинколы, которых с сентября накопилось уже предостаточно.

Но, с другой стороны, сумма в 175 млрд рублей была более чем достаточна для того, чтобы не просто остановить снижение цен, но и существенным образом изменить настроения участников рынка.

Если бы на месте ВЭБ был опытный и профессиональный игрок, например какой-нибудь западный фонд, перед которым стояла бы цель поддержки рынка и который располагал бы такими же огромными денежными ресурсами, как и ВЭБ, то он действовал бы совсем другим образом.

Он организовал бы все так, чтобы участники рынка поверили в смену тенденции и перешли к активным покупкам, а не сидели бы в кэше до марта 2009 года.

Он создавал бы импульсы, которые привлекали бы других игроков, и вызывал ралли, выкупал откаты после этих ралли, затем опять инициировал новые ралли, т. е. действовал бы именно так, как должен действовать крупный институциональный игрок, перед которым стоит задача организовать движение вверх (об этом было хорошо известно еще во времена Джесси Ливермора). В таком случае рынок еще в 2008 году мог вырасти на 40–70 %.

Что же мы имели на самом деле? Очень специфический характер покупок в определенное время в конце дня с задергом цен на 10–15 % вверх и возвращением цен на следующий день на прежний уровень и повтор этого сценария на следующий день или через день. Может быть две причины такого странного исполнения госзаказа: либо трейдеры ВЭБ отличались некомпетентностью, либо это делалось в интересах какой-то определенной группы лиц. И все время, пока тратились эти деньги, рынок торговался в боковике. Между прочим, если сравнивать динамику российского рынка в ноябре-декабре 2008 года с динамикой американского рынка в то же время, то мы увидим, что наш рынок уступал американскому, хотя там не были выделены такие огромные средства на непосредственную поддержку фондового рынка.

Раз уж речь зашла об американском рынке, хочу отметить, что американское правительство иногда тоже очень активно влияет на ход торгов, и не только косвенным образом, скажем, принятием правительственных решений в определенное время или опубликованием каких-то важных новостей. Я убежден, что в критические моменты времени американское министерство финансов осуществляло интервенции на валютном рынке в целях стабилизации ситуации на фондовом рынке. Несколько раз именно внезапные малообоснованные движения доллара против других валют, вызванные, по всей видимости, интервенциями центральных банков, приводили к приостановке резких падений на фондовом рынке, а все мы помним об очень тесной взаимосвязи фондового и валютного рынков. Я также не исключаю, что в 2008 году в критические моменты американское правительство проводило операции и непосредственно на фондовом рынке, скажем – выделяя деньги доверенным банкам. Но это только мое предположение.

Доминирующий фактор

Среди множества факторов, влияющих на рынок, всегда есть тот, который в данный момент доминирует над всеми остальными факторами и является определяющим в поведении рынка.

Например, таким доминирующим фактором или идеей может быть цена на нефть, которая пробила какой-то важный уровень и пошла вверх. Поскольку у нашего рынка имеется очень существенная корреляция с ценой на нефть, то возможно возникновение краткосрочного тренда и на нашем рынке.

Для когнитивной модели рынка доминирующий фактор есть не что иное, как рыночная метафора!

Приведу примеры действия доминирующих факторов, которые оказали сильное и относительно продолжительное воздействие на российский фондовый рынок.

Осень 2008 года. Доминирующий фактор – ликвидность. События – крах рынка РЕПО.

Мировые финансовые рынки испытывают большие проблемы с ликвидностью. Идет делевереджинг, массированный вывод активов практически со всех рынков. Продают все: акции, облигации, валюту. В России произошел настоящий коллапс на рынке РЕПО (события 15–16 сентября 2008 года), когда сразу несколько крупных банков прекратили здесь свои операции. Значение рынка РЕПО для российского фондового рынка очень велико. Практически все участники рынка работают на нем, финансируя свои операции. Рынок РЕПО встал, участники не исполняли обязательства друг перед другом. Объем взаимных неисполнений РЕПО достиг 120–150 млрд рублей. За 2 дня российский рынок акций упал тогда почти на 30 % (!). Были приняты экстренные меры и выделены деньги для поддержания ликвидности. Эти деньги были выделены четырем госбанкам, но не дошли до других участников. Компании и банки, попавшие в трудную ситуацию, вынуждены были продавать свои активы по любым ценам. Кризис продолжался, за месяц фондовый рынок упал более чем вдвое, а рынок облигаций практически умер, операции на нем почти прекратились. В результате несколько крупных банков и инвесткомпаний обанкротились или сменили владельцев.

Фактически сентябрьские события являлись реальным форс-мажором, и их влияние ощущалось до ноября 2008 года.

При этом никаких объективных экономических причин для возникновения столь драматичных событий не было.

После того как проблемы с ликвидностью были более-менее решены, доминирующим стал другой фактор, который действовал с конца ноября 2008-го до конца февраля 2009 года.

Конец ноября 2008 – февраль 2009 года. Доминирующий фактор – девальвация национальной валюты.

Ослабление национальной валюты для всех развивающихся стран ведет к выходу инвесторов из активов страны. В этот период банки не хотели покупать ничего, кроме долларов. Зачем вкладывать деньги во что-то другое, когда можно хорошо заработать просто на изменении валютных курсов?

Начало марта 2009 года – возникновение продолжительного бычьего рынка.

Здесь можно отметить несколько факторов. Во-первых, поменялись настроения на всех фондовых рынках. Масштабные вливания ликвидности в экономики ведущих стран, в особенности Америки, сыграли свою роль. Растут все без исключения фондовые рынки.

Но более важным, на мой взгляд, являлся другой фактор. Были пересмотрены риски по инвестированию в Россию (отражением этой переоценки стало возвращение цен на российские CDS практически на докризисный уровень). В результате стал укрепляться российский рубль, и вслед за этим пошли зарубежные инвестиции в российский фондовый рынок. Сильная валюта защищает активы, цены на которые выражены в этой валюте. Тем более что российский рынок был очень сильно перепродан и стал одним из самых дешевых в мире.

К сожалению, не всегда доминирующий фактор распознается своевременно. Иногда его можно увидеть лишь спустя какое-то время.

Приведенные примеры касались относительно продолжительной тенденции. На более коротком отрезке времени доминирующей идеей могут стать эмоции участников, институциональная покупка, корреляция или кросскорреляция рынков, выход или ожидание выхода каких-либо новостей, маржинколы. Доминирующий фактор можно отметить на любом тайм-фрейме: и на часовом, и даже на 5-минутном. На самом коротком периоде времени, как правило, доминирующим является какой-нибудь из технических факторов, чаще всего уровни поддержки/сопротивления.

Для интуитивного трейдера очень важно вовремя выявить доминирующий фактор или идею, которая определяет текущий тренд. Зная доминирующий фактор, можно оценить его потенциал и возможную продолжительность, а также легче найти в потоке новостей событие, которое окажет на него существенное влияние, и, таким образом, заранее предвидеть возможное изменение тренда.

Если о рынках и можно сказать что-то с определенностью, так это то, что многое на них меняется.

Л. Вильямс

Рынки постоянно меняются. Появляются новые технологии, приходят новые игроки. Акции, долгое время являвшиеся фаворитами, уходят, на их место приходят другие.

С введением электронной торговли очень облегчился доступ на биржу неквалифицированных инвесторов. Сейчас каждый желающий, обладающий компьютером и Интернетом, может получить прямой доступ к биржевым торгам с моментальным исполнением сделок и низкими комиссионными издержками и иметь практически такие же возможности, как профессиональный участник рынка. Стало гораздо больше краткосрочных трейдеров, и особенно скальперов.

Взросшее знание участниками рынка технического анализа приводит к постоянному нарушению известных ценовых моделей, скопленению ордеров в определенных точках рынка и последующему всплеску волатильности.

Очень серьезное влияние на рынок оказывает появление большого количества средств автоматической торговли. Некоторые из автоматических систем управляют достаточно большими объемами средств. Торговые роботы не всегда в состоянии определить текущую ликвидность рынка, поэтому при осуществлении сделок могут происходить неожиданное пробитие технических уровней и резкие всплески волатильности.

Системы, следующие за тенденцией, во многом утратили свою эффективность. Дело в том, что к тому моменту, когда вы выявите тенденцию и откроете позицию, то же самое сделают и многие другие трейдеры, у которых сработали их трендследящие системы. В результате, совершив сильный рывок, акции тут же откатываются к точке прорыва, исчерпав весь потенциал роста. Покупка акций на новом максимуме и продажа на новом минимуме перестала приносить прибыль, поскольку число ложных прорывов достигает 70–80 %. Двадцать-тридцать лет назад рынки значительно больше соответствовали графическим моделям, чем теперь.

Рынки меняются, следовательно, и подходы к торговле должны меняться. Необходимо учитывать новые явления. Если рынок столкнется с длительным периодом общемировой инфляции, то все старые привычки фондовых рынков исчезнут совсем и мы получим совершенно новую рыночную картину.

Осенью 2008 года мы стали свидетелями просто невиданной волатильности на всех фондовых рынках, вызванной мировым финансовым кризисом. Рынки стали гораздо более подвижными и непредсказуемыми.

Одни закономерности перестают действовать, появляются новые.

Здесь важно понимать, что и почему происходит и как оно отражается на всем рынке.

Например, удлинение у нас торговой сессии на час – до 18.45 привело к тому, что российский фондовый торгует вместе с Америкой не 15 минут, а 1 час 15 минут; в результате утренние развороты тренда на американском рынке успевают быть частично отыграны на российском рынке, и вообще рынок от этого стал торговаться по-другому. Трейдер должен уметь оставаться восприимчивым ко всему, что происходит вокруг, замечать изменения и вовремя реагировать на них. В трейдинге нет и не может быть неизменных подходов.

То, что работает в этом бизнесе, зачастую работает очень недолго. Даже психология участников меняется! Неизменными остаются только два чувства, управляющие рынком: жадность и страх.

Любая торговая модель недолговечна

Механические торговые системы не способны улавливать изменения, происходящие на рынке. Поэтому на рынке нет успешно работающих МТС, действующих без участия человека. Если кто-то предложит вам механическую торговую систему или ценовую модель, которая всегда приносит прибыль, – не верьте! Таких моделей в природе не существует.

Причина в том, что любая модель «изнашивается». Заложенные в ней идеи распознаются и используются другими трейдерами. Появляются копии, аналоги, схожие по принципу модели. Успешными механическими торговыми системами очень активно пользуются крупные фонды. Широкое их распространение ведет к тому, что рынок меняется, делая эту модель неработоспособной. Таков объективный закон, свойство рынка. Иначе бы это означало возможность создания машины для производства денег. В чем же причина, почему этого не происходит? Все очень просто. Нельзя слишком большому числу игроков собираться на одной стороне, это делает их слишком уязвимыми. Когда все становятся покупателями, не остается продавцов, и наоборот. Нарушается рыночное равновесие. Когда все правы, то очень скоро они все могут стать неправы. Вот что пишет об этом Джо ДиНаполи: «Когда много трейдеров добиваются до чего-то действительно стоящего, рынок сам следит, чтобы большинство по-прежнему оставалось в проигрыше».

С этим связан один интересный психологический феномен.

Как правило, самые успешные и устойчиво прибыльные системы психологически тяжелы для торговли.

Этому есть совершенно четкое объяснение. Те психологическое напряжение и дискомфорт, которые испытывает трейдер, и являются защитой от массового использования подобных систем. Ведь многие трейдеры, даже не отдавая себе в этом отчета, торгуют не как прибыльной, а как проще и легче. Так обстоит дело с трендовыми стратегиями, или со стратегиями прорыва, когда большое число сделок завершается убытком.

Для постоянного успеха на бирже нужен постоянный поиск новых идей.

Глава 6

Ценовая механика

На рынке, как и в физике, действуют законы инерции.

Рынки, находящиеся в движении, стремятся продолжить движение, а рынки, находящиеся в состоянии покоя, стремятся сохранить состояние покоя до тех пор, пока какая-то внешняя сила не подействует на них.

Фактически это первый закон Ньютона, приложенный к финансовым рынкам.

Второй закон Ньютона связывает силу, действующую на материальный объект, со скоростью изменения импульса P ($F = dP/dt$). Импульс в физике служит для того, чтобы связать силу, действующую на объект, с движением этого объекта (характеризуемым скоростью и ускорением). Согласно Ньютону, импульс есть «количество движения, устанавливаемое пропорционально скорости и массе» ($P = mv$).

Разберемся теперь, что чем является на рынке.

На рынке тренд является эквивалентом скорости, сила, действующая на цену, есть сила спроса или предложения, а импульс – это уверенность участников в продолжении роста или снижения. Пока инерция процесса не исчерпается, другой процесс не запустится. Эквивалентом массы является волатильность, характеризующая величину колебаний, совершаемых ценой под действием возникающих сил спроса или предложения. Иногда про акции так и говорят: тяжелые и легкие, имея в виду, сколь значительные перемещения они способны совершать под действием импульса. Ключевым фактором здесь является ликвидность.

Третий закон Ньютона гласит: действие порождает противодействие. На рынке за любым импульсом следует реакция, т. е. действие любой силы порождает силу противодействия, которая через какое-то время вызовет некоторый откат. Иногда эта сила противодействия окажется столь велика, что вызовет больше, чем откат, – разворот тенденции.

Импульс на рынке похож на импульс в физике. Представьте себе подброшенный в воздух мяч. Скорость подъема уменьшается, даже несмотря на то, что мяч продолжает двигаться вверх. Величина рыночного импульса также может снижаться, и хотя цены еще продолжают расти, но рано или поздно рынок, подобно мячу, истощит свои силы и начнет падать.

Если импульс становится слишком большим или слишком маленьким, тренды оказываются неустойчивыми, что означает возможность его угасания или даже разворота.

Импульс мяча, подброшенного вверх, начинает снижаться задолго до того, как он перестает лететь вверх и в свои права вступают силы гравитации. На рынках наблюдается такое же явление, хотя в качестве силы гравитации выступают спрос и предложение. Не случайно говорят, что, когда спрос исчезает, цены падают под собственной тяжестью.

Скорость можно измерить многими видами индикаторов, импульс же, помимо индикаторов, связанных с ценой, можно охарактеризовать при помощи объемов, индикаторов ширины рынка или открытого интереса (для фьючерсного рынка).

В примере с мячом, подброшенным вверх, на мяч действовали силы, порожденные гравитацией. На рынке действуют силы поддержки и сопротивления. Если рынок движется, не встречая противодействия сил поддержки или сопротивления, то он продолжает движение в направлении тренда до тех пор, пока не пропадет давление, оказываемое на рынок покупками и продажами, которое подпитывало это движение.

Значение скорости изменения цены для хорошего тренда должно быть высокое, но не чрезмерное. Все, что выше, свидетельствует о расхождении спроса и предложения.

Перекупленность и перепроданность – это два термина, которые на самом деле связаны с импульсом. Семантически эти термины предполагают, что уже куплено или продано слишком много акций. На самом деле они отражают ситуацию, когда рынок зашел слишком далеко или движение его слишком быстрое.

Главный рыночный цикл

Главный рыночный цикл – это цикл изменения спроса и предложения.

Рынок – это аукцион, в котором цена движется в направлении, где спрос и предложение более или менее уравниваются друг друга. При этом рынок имеет как бы два состояния: вертикальную и горизонтальную активность. Рынок движется вертикально, т. е. совершает трендовое движение, когда спрос и предложение не сбалансированы и рынок далек от равновесного состояния, а горизонтально (боковой тренд) – когда спрос и предложение более или менее уравнивают друг друга и цена колеблется возле некоторого уровня, который является эффективным для рынка в данный момент.

Таким образом, движение цен представляет собой постоянную смену циклов равновесия и неравновесия. Это основной фундаментальный принцип, на котором построен рынок.

Рынок стремится, как и все в природе, найти равновесие, т. е. такой ценовой диапазон, в котором спрос и предложение уравниваются друг друга.

Пульсации спроса и предложения и создают тот основной рыночный пульс, который упорядочивает идущий через биржу поток ордеров.



Рис. 6.1. Очень часто колебания цен образуют ось равновесия – ось бокового диапазона, которая выступает то в роли «оси вращения» цен, то в роли уровня сопротивления или поддержки. Ось бокового диапазона может проявляться даже спустя длительное время, например через полгода, как это случилось с акциями Сбербанка (см. рис. 6.5)

Каждый участок графика привлекает к себе внимание определенной группы рыночных участников, которая взаимодействует с другими группами биржевых спекулянтов посредством универсального рыночного механизма – цикла изменения спроса и предложения.

Термин «тренд», или, по-другому, – тенденция, описывает поведение цен. Цены могут находиться либо в состоянии направленного движения вверх или вниз, либо в состоянии бокового движения, когда они движутся внутри некоторого коридора. Так уж повелось, что, говоря о тренде, подразумевают направленное движение цен, хотя движение внутри коридора можно с полным основанием также назвать боковым трендом.

Существует избитое выражение: «тренд твой друг», к которому тем не менее следует относиться очень серьезно. Оно означает, что если цены растут, то, скорее всего, они и дальше будут расти, пока не возникнет импульс, который развернет это движение в обратную сторону. Точно так же снижение цен предполагает дальнейшее снижение цен – это та самая элементарная механика ценового движения, по которой объект, однажды приведенный в движение, продолжает оставаться в движении.

Как только поезд разгоняется до некоторой скорости, абсолютно невозможно резко его остановить.

Самая распространенная ошибка начинающих инвесторов – попытка играть против тренда. Наверно, все без исключения прошли через этот опыт. Кажется, что, раз цены уже так сильно упали, уже можно покупать. Трейдеры во все времена переживали огромный внутренний конфликт между сильным желанием купить и пониманием, что этого делать нельзя.

Тренды часто длятся намного дольше и идут намного дальше, чем того ожидает большинство участников рынка.

Поэтому не играйте против тренда и не пытайтесь ловить падающие ножи!

По аналогии с осью боковых диапазонов на рис. 6.2 проведена ось тренда, показывающая нам скорость восходящего движения. Когда скорость стала чрезмерной, это быстро привело к завершению тенденции. Интересно, что в первой фазе движения вниз ось тренда стала линией поддержки, зато закрытие ниже линии тренда привело к сильнейшему гэпу на следующее утро и усилению нисходящего движения.

Ось тренда проводится не через минимумы и не через максимумы, а через центр колебаний, совершаемый ценой при ее движении. Ось тренда обладает свойствами трендовых линий: она указывает направление развития тенденции, ее наклон свидетельствует о силе тенденции, и она выступает часто в роли уровня поддержки или сопротивления. Оси трендов являются, на мой взгляд, более наглядным техническим инструментом, чем линии тренда.

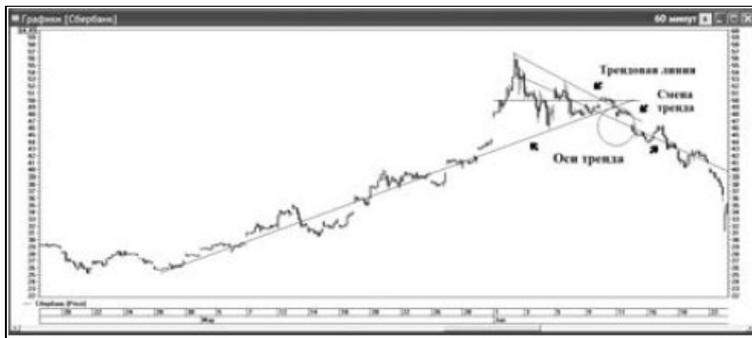


Рис. 6.2. Тренды имеют свойство развиваться с постоянной скоростью, выражением чего является ось тренда. При графическом анализе всегда пытайтесь для текущего тренда мысленно построить ось тренда

Ее проведение субъективно – впрочем, как и проведение трендовых линий.

Приобретя некоторый опыт, вы найдете, что простое разглядывание графиков дает намного лучшее представление о тренде, чем любой компьютеризированный метод.

Как же возникает тренд? Если провести аналогию с физикой, возникновение тренда есть не что иное, как явление резонанса, когда импульс, совпав с текущей флуктуацией цены, вызывает резкий рост амплитуды. Другими словами, когда рост волатильности совпадает с текущим направлением импульса.

Ларри Вильямс называет это взрывами ценовой активности.

Вот как он описывает это явление: «Если цена в течение одного часа, дня, недели, месяца (выберите свои временные рамки для идентификации тренда) продвигается вверх или вниз взрывным образом, рынок продолжит двигаться в том же направлении до тех пор, пока не произойдет такой же или больший по силе взрывной ход в противоположном направлении».

Способность определять, когда этот взрыв начался, – одно из самых сильных качеств трейдера.

Показатели тренда

Существуют некоторые признаки, которые можно назвать показателями тренда.

Первый из них – это прорыв из баз. Прорывом из баз называется выход из зоны консолидации с образованием бара с широким диапазоном.

Вторым показателем тренда являются гэпы в направлении тренда. Притом если разрыв происходит с образованием нового максимума или минимума, то это еще более сильный показатель тренда.

Периодически возникающие бары с широким диапазоном (рывки) в направлении тренда также являются свидетельством наличия тренда. Чаще всего они отражают крупные транзакции институциональных инвесторов.



Рис. 6.3. На рисунке мы видим все основные показатели возникающего растущего тренда. Прежде всего это, конечно, прорыв из зоны консолидации, в которой Сбербанк торговался весь август. Но есть также и другие признаки: гэпы в направлении тренда, широкодиапазонные бары и т. д.

Следующим показателем силы тренда являются частые сильные закрытия, т. е. когда акция закрывается в пределах верхних 25 % своего диапазона в случае восходящего тренда. Это свидетельствует о том, что существует хороший спрос на акцию. Чем больше дней подряд это происходит, тем сильнее восходящий тренд. То же правило – в случае нисходящего тренда: закрытия часто происходят в нижних 25 % диапазона.

Еще одним свидетельством тренда является сдвиг точки закрытия в диапазоне каждого дня по мере движения цен от минимума к максимуму. Это справедливо для тренда любого временного масштаба.

Высокое, но не чрезмерное значение скорости изменения цены (момента) подтверждает тренд. Все чрезмерное на рынке чревато резкими переменами.

Еще одним из показателей рыночного тренда является то, как он преодолевает рыночные числа (круглые значения цен), вблизи которых располагается, как правило, большой объем заявок на продажу со стороны крупных институциональных игроков. Если рыночные числа преодолеваются легко, не встречая сопротивления, то это говорит либо о высоком спросе, либо о том, что институционалы еще не думают о фиксации прибыли. И то и другое свидетельствует о силе тренда.

3 фазы тренда

Еще Чарльз Доу в своих работах подметил, что основной тренд можно разделить на три фазы, которые характеризуют не только этапы ценового движения, но и изменение в психологическом состоянии основной массы участников торговли.

В случае восходящего тренда первая фаза – фаза накопления.

Акции стоят дешево, но никто не хочет их покупать. На рынке преобладает пессимизм, характерный для предшествующего длительного периода медвежьего рынка.

В это время все же находится часть проницательных инвесторов, которая, полагая, что цены близки к минимуму, начинает приобретать акции в расчете на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Рынок еще слаб, неуверенный рост цен сменяется падением, рынок борется, пытается нащупать дно, и в конце концов происходит разворот. Признаком надвигающегося разворота является технический сигнал, когда один из ценовых минимумов становится выше предыдущего.

Это служит для одних участников рынка сигналом к покупке, для других – сигналом к закрытию коротких позиций; как правило, происходит медвежье ралли, и возникает мощный импульс, который приводит к росту цен и преодолению предыдущего пика.



Рис. 6.4. Индикатор накопления/распределения A/D ларри Вильямса помогает нам идентифицировать фазы накопления/распределения, соответствующие различным стадиям тренда. На рисунке хорошо видно, как в первой фазе рост индикатора объема опережал рост цены – шел процесс «накопления»

Вторая фаза – фаза большого движения.

Всем стало очевидно, что тренд на рынке сменился. В начале второй фазы, как правило, происходит один или несколько ценовых разрывов, которые не закрываются, что свидетельствует о развитии тенденции. На рынке начинает распространяться позитивная информация, резко увеличивается активность участников торговли и цены уверенно растут. Это наиболее длительная фаза, при которой происходит основное движение цен в течение рассматриваемого тренда.

В третьей фазе – фазе ралли – в торговлю включается широкая публика.

Активность рынка еще более возрастает, и цены достигают максимума. Как говорят на Уолл-стрит, «рынок достигает пика, когда начинают покупать таксисты».

В случае нисходящих трендов ситуация будет зеркально противоположной.

Первой фазой медвежьего рынка является распределение.

В то время как на рынке еще присутствует большое количество покупателей, наиболее проницательные инвесторы уже начинают продавать принадлежащие им акции. Цены не в состоянии достичь новых максимумов, что служит первым сигналом разворота тренда. Как правило, на графике возникает картина под названием «М-фигура», или «двойная вершина». Начало нисходящего движения получает подтверждение, когда цены опускаются ниже предыдущего локального минимума, что является сигналом для многих среднесрочных и долгосрочных инвесторов. **Пробитие локального минимума является сильным свидетельством смены тренда, поэтому часто влечет за собой возникновение мощного импульса и ускорения движения.** Это тот период движения, когда контримпульсы будут быстро затухать перед силой основного движения.

Вторая фаза падения, как и в случае восходящего тренда, получила название большого движения.

Происходят массовые продажи акций, которые сопровождаются резким снижением цен. Здесь к техническим факторам присоединяются еще и эмоциональные моменты. Перед лицом быстрого падения цен все игроки вне зависимости от размера капитала стремятся закрыть или уменьшить размер своих позиций. Рынок летит, как снежный ком с горы.

Третья, заключительная фаза нисходящего тренда – фаза отчаяния (despair).

Цены уже достаточно низкие, но распродажи продолжают до тех пор, пока не произойдет смены настроений инвесторов.

Сперандео о старении тренда

В 1975–1977 годах очень расстроенный тем, что в 1974 году он пропустил огромный рост фондового рынка в октябре-ноябре, Виктор Сперандео провел двухлетние исследования продолжительности временных циклов на американском рынке. Он хотел получить ответы на следующие вопросы: сколько продолжаются бычьи и медвежьи рынки и какие процентные движения обычно совершает рынок, прежде чем формирует вершину или основание?

В результате этого исследовательского проекта Виктор Сперандео пришел к выводу, что поведение рыночных цен напоминает поведение людей – оно имеет статистически значимые характеристики предположительной продолжительности циклов, которые можно использовать для прогнозирования цен и измерения степени риска.

Например, средний размер среднесрочного колебания индекса Доу-Джонса во время бычьего рынка составляет 20 %.

Это не означает, что, когда рынок повышается на 20 %, он достигает вершины – иногда вершина наступает раньше, иногда позже. Однако это означает, что, когда рынок повышается более чем на 20 %, шансы на дальнейшее повышение начинают существенно уменьшаться. Таким образом, если рынок повысился более чем на 20 % и вы начинаете различать другие признаки возможной вершины, к этой информации следует относиться с должным вниманием. Аналогичным образом, если рынок находится в стадии преклонного возраста, то особенно важно прислушиваться к симптомам потенциального окончания текущего тренда. Если использовать аналогию со страхованием жизни, то большинство участников рынка не видят разницы между людьми 20-летними и 80-летними. Торговля на рынке без понимания того, в какой стадии он находится, напоминает продажу полисов страхования жизни по одинаковой цене и 20-летним и 80-летним людям.

Виктор Сперандео пишет, что причиной, по которой многие типы технического анализа работают не слишком хорошо, является то, что такие методы нередко применяются неразборчиво.

Например, если вы видите формирование фигуры «голова и плечи» на рынке, являющемся эквивалентом 20-летнего человека, то шансы на то, что этот рынок быстро умрет, относительно невелики. Однако если вы видите такую же фигуру графика на рынке, соответствующем 80-летнему старцу, существует гораздо большая вероятность того, что эта фигура является достоверной моделью ценовой вершины.

Если длительность или размах ценового движения превышают средние параметры таких движений, то любой метод, используемый вами для анализа рынка – фундаментальный или технический, – будет значительно более точным. Например, если специалист по графикам интерпретирует какую-то конкретную фигуру как формацию вершины, а рынок прошел лишь 10 % от своего последнего относительного минимума, велика вероятность, что прогноз его будет неправильным. Однако если рынок повысился на 25–30 %, тогда той же формации следует придавать гораздо большее значение. С очень редкими исключениями под среднесрочным движением цены Виктор Сперандео понимает движение, длящееся минимум три недели и максимум шесть месяцев.

Кстати, 20 %-ная величина среднего восходящего движения обладает удивительным постоянством, пишет Сперандео, опираясь на свои исследования, охватывающие все годы после 1896-го. Кроме того, по его наблюдениям, для того, чтобы считаться медвежьим рынком, ценовое движение должно продолжаться как минимум шесть месяцев и составлять по меньшей мере 15 %.

Использовать статистику для предсказания точных моментов разворота рынка – это бессмысленное занятие, это все равно как если бы страховая компания в тот день, когда вы покупаете у них страховку, стала говорить вам, когда и каким образом вы умрете. Ей не нужно этого делать, чтобы получить прибыль. Все, что ей нужно для получения прибыли, – это знать, каковы шансы.

Боковой тренд

Рынки большую часть времени проводят в боковых трендах, или, по-другому, – в коридорах цен. Коридор цен – это ценовой диапазон, охватывающий колебания цен за некоторый период времени.

Если установился коридор цен, то его нижняя и верхняя границы, как правило, служат уровнями поддержки и сопротивления. Пробой за пределы коридора цен предполагает последующее движение цен в направлении пробоя, хотя на самом деле в 70 % случаев пробой является ложными. Тем не менее иногда пробои оказываются настолько мощными и долговременными, что прибыль от успешных сделок с лихвой компенсирует большое количество убыточных сделок, – вот почему стратегия игры на пробоях до сих пор остается очень популярной.

Чем больше продолжительность бокового коридора цен, тем потенциально более значительны масштабы будущего пробоя. Пробои из узких диапазонов дают, как правило, более надежные сигналы. Более того, ввиду близкого размещения защитных остановок такая торговля предполагает низкий финансовый риск.



Рис. 6.5. Как видно из рисунка, период с середины октября 2008 года до середины апреля 2009-го акция Сбербанка провела в двух ценовых коридорах, притом в первый коридор цена вернулась спустя несколько месяцев после того, как его покинула. Этот график является еще одним подтверждением того факта, что рынки имеют память. С большой вероятностью и в будущем ось бокового диапазона, как магнит, будет притягивать цены к себе

Довольно часто бывает, что цены вырываются из бокового коридора всего лишь на небольшую величину, а затем возвращаются обратно в диапазон. Часто это происходит потому, что участники рынка, желая застраховаться от сильного движения цен после пробоя, выставляют защитные стоп-приказы в области, находящейся недалеко за пределами коридора цен. Вследствие этого даже незначительное движение цен может иногда спровоцировать исполнение значительного числа защитных стоп-приказов. Как только этот всплеск стоп-приказов удовлетворен, пробой иссякает, если у него нет более весомых причин для продолжения движения.

Остерегайтесь сигналов, которые появляются в ранней стадии развития зоны застоя, если волатильность высокая, а движения становятся дергаными (иногда такой рынок называют рубленым). Значение пробоя ценового коридора в качестве сигнала о начале продолжительной тенденции значительно повышается, если цена спустя несколько дней все еще остается вне диапазона.



Рис. 6.6. После утреннего гэпа 8 июля в акции Сбербанка сформировался двухдневный ценовой коридор, ограниченный с одной стороны целым числом 36, а с другой – локальным минимумом в верхней части ценового разрыва. Пробив вниз на открытии 10 июля коридор, акция дождалась открытия европейских рынков в 11.00 и затем уверенно пошла вниз

Трейдерам не стоит слепо следовать за всеми пробоями, а нужно использовать различные виды подтверждения истинности пробоя – прежде всего соответствует ли он текущему рыночному контексту (модели рынка). Возможно, этот совет еще более справедлив сейчас, чем десятилетие или два назад, поскольку усилившееся использование технического анализа привело к более частым случаям ложных пробоев.

Во время бокового тренда лучше оставаться вне рынка, поскольку, хотя и существуют методики, которые могут быть прибыльными в коридорах цен, – например осцилляторы, проблема заключается в том, что их использование в случае возникновения тренда может привести к очень тяжелым потерям. Боковой коридор цен легко увидеть в прошлом, но прогнозировать в нем поведение цен очень трудно.

Коррекция и откаты

Трендовые рынки время от времени совершают коррекции или откаты, которые характеризуются несколькими важными параметрами: продолжительностью, глубиной и объемом заключенных сделок.

Продолжительность коррекции можно оценить числом баров после предыдущего максимума. Она не должна быть слишком велика, поскольку если коррекция будет длиться слишком долго, то первоначальный рыночный импульс может угаснуть (попросту говоря, у трейдеров растут надежды на дальнейший рост). Оптимальная продолжительность коррекции – от 3 до 7 баров. После слишком продолжительного отката велика вероятность, что вместо дальнейшего роста акция развернется либо начнет дрейфовать вбок.

Глубина показывает, насколько рынок отстает в течение коррекции. Незначительные откаты приводят к долговременному, более плавному движению продолжения. Более глубокие коррекции ведут к значительно более краткосрочным и намного более резким, «толчковым» реакциям.

Это объясняется тем, что при резком откате возникает серьезный дисбаланс, когда на рынок выскакивают наиболее нетерпеливые короткие продавцы и уходят нервные покупатели. В результате, когда короткие продавцы поспешно закрывают свои позиции, а покупатели снова набрасываются на акции, рынок мгновенно отскакивает назад, в направлении основного тренда.

Наблюдая за откатом, следите за тем, что происходит на уровнях коррекции Фибоначчи. Если цена образовала зону застоя между 38 % и 50 % уровня коррекции Фибоначчи, то больше вероятность возобновления тренда. Если акция корректирует более 50 % предыдущего движения, то вы должны проявить осторожность и усомниться в том, что это всего лишь коррекция. Особое внимание уделяйте уровню в 62 %. В случае прорыва этого уровня очень вероятно 100 %-ная коррекция основной тенденции.

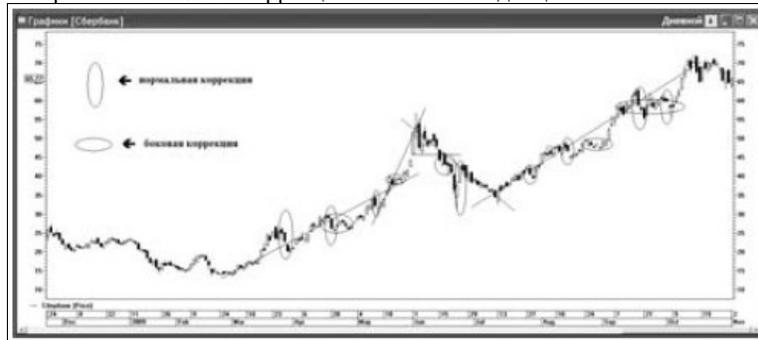


Рис. 6.7. Для Сбербанка большую часть 2009 года наиболее частой продолжительностью нормальной коррекции являлись три дня

Следите также за тем, как происходит тестирование ключевых уровней поддержки/сопротивления. Так, например, откат часто заканчивается при приближении (касании) средней скользящей.

Во время откатов объемы должны снижаться. Если откат сопровождается повышенными объемами, то он может на самом деле оказаться разворотом. Если откат произошел после прорыва на больших объемах, то можно открывать позицию приблизительно в точке прорыва с близко расположенными стопами.

Когда в процессе отката образуется «внешний» день, то это означает, что откат, скорее всего, закончился.

Тренды не длятся вечно, в конечном счете все тренды заканчиваются. Поэтому при торговле на откатах всегда есть шанс: то, что кажется еще одним откатом, фактически оказывается разворотом тенденции. Чем больше раз акция отходит и возобновляет свой тренд, тем менее вероятно, что после следующего отката тенденция снова получит развитие: иными словами, ранние откаты дают больше шансов на продолжение тренда.

Прорыв

На рынке происходит ценовой прорыв, когда цена пробивает линию поддержки либо линию сопротивления; таким образом, начинается новая фаза ценового движения. Ценовые прорывы происходят при быстрой смене настроения, которое порождает повышенную активность возросшего числа участников рынка и рост объема заключаемых сделок.

Торговля на прорывах является очень популярной стратегией в среде трейдеров и инвесторов. Ее часто называют импульсным трейдингом, или моментум-трейдингом. В основе этой стратегии лежит определение текущего направления движения рынка и последующая покупка или продажа акций, вступающих в процесс активного движения. Для успешной реализации импульсных стратегий необходимы богатый опыт, дисциплина, умение быстро и точно интерпретировать новостной поток, а также хорошо продуманный план риск-менеджмента на случай резкого разворота рынка.

В классическом понимании прорыв – это период, следующий за консолидацией. Прорыв можно считать моментом достижения консенсуса – находящиеся на одной стороне рынка биржевые игроки уступают под напором противника и переходят на его сторону. Таким образом, участники рынка приходят к согласию по поводу направления изменения цены.

Следует отметить, что в большинстве случаев цена возвращается к уровням прорыва и дает возможность открывать позиции с минимальным риском потерь.

Если прорыв произошел при большом объеме сделок, у него больше шансов оказаться истинным прорывом. Резкий провал цены тоже говорит о том, что прорыв, скорее всего, истинный. Значение пробоя ценового коридора в качестве сигнала, говорящего о начале серьезной тенденции, значительно повышается, если цена спустя несколько дней все еще остается вне диапазона.



Рис. 6.8. При пробоях очень продолжительных ценовых коридоров с сильным гэпом новый тренд может развиваться почти вертикально, особенно в тех случаях, когда пробиваемый уровень является круглым рыночным числом, таким, например, как 50

Пробой ценовых диапазонов, которые держались одну-две недели или дольше, с последующим закрытием вне диапазона также имеют большие шансы оказаться истинными. Если же рынок совершил пробой, а затем вернулся в диапазон и сформировал там модель консолидации типа флага или вымпела, то велика вероятность разворота. Если последовал глубокий возврат, например на 2/3 внутрь диапазона, то это еще более сильный сигнал предстоящего разворота тренда.

На валютном рынке откаты внутрь диапазона после пробоя следуют в 90 % случаев. Это самая распространенная ловушка, как будто специально созданная для новичков.

Уровни прорыва и возникающих следом ценовых колебаний в большинстве случаев соответствуют установившимся уровням поддержки и сопротивления. Для повышения уверенности и подтверждения того, что более мощные движущие силы рынка благоприятствуют трейдингу, исследуйте данное движение цены в различных временных рамках.

При прорывах с сильным ценовым разрывом цены растут гораздо быстрее, чем при простом прорыве уровня сопротивления. В таких случаях возможно, что новый восходящий тренд будет развиваться почти вертикально и первый откат цены произойдет очень скоро.

Прорывы, ведущие к выходу из очень продолжительных консолидаций, требуют прихода значительных денег. Они придут только тогда, когда у институциональных инвесторов будет уверенность в среднесрочных перспективах. Помните об этом, если собираетесь надолго примкнуть к зарождающемуся тренду.

Рынки не формируют дно из-за притока покупателей, они формируют дно, потому что больше нет продавцов.

Т. ДеМарк

Вершины и основания образуются в период смены фаз движения, когда один тренд заканчивается и начинается другой. Ценные бумаги редко переходят от бычьих фаз поведения рынка к медвежьим и наоборот внезапно. Переходы, как правило, включают одну или несколько проб поддержки или сопротивления.

Рассмотрим разные варианты перехода от одного тренда к другому.

Резкий переход может произойти только в том случае, если на рынок неожиданно воздействовала какая-то важная новость. Если рынок развернулся резко, не совершая проб вершины или основания, то образуется либо V-образная фигура, либо шип – когда разворот происходит в результате шокирующего известия.

Если же рынок, прежде чем развернуться, совершил пробу вершины или основания, то образуется, соответственно, М-фигура вершины или W-фигура основания. Каждая последующая проба рынка будет сопровождаться образованием новой М- или W-фигуры. Частным случаем М-вершин и W-оснований являются известные ценовые модели «голова и плечи», треугольники, расширяющиеся формации.

М-вершины и W-основания создаются в совершенно разных психологических условиях: вершины формируются в атмосфере надежды, жадности и эйфории, а основания – среди паники, страха и боли. Паника представляет собой более сильное эмоциональное воздействие, чем жадность и надежда, поэтому основания отличаются более высокой волатильностью.



Рис. 6.9. В результате сильного накала эмоций образовалось (V-образное дно. Цена отскочила так же резко, как и упала, и образовалась T-структура (см. зеркальное отображение ценового движения). Все время и до и после образования дна акция двигалась в рамках ценового канала

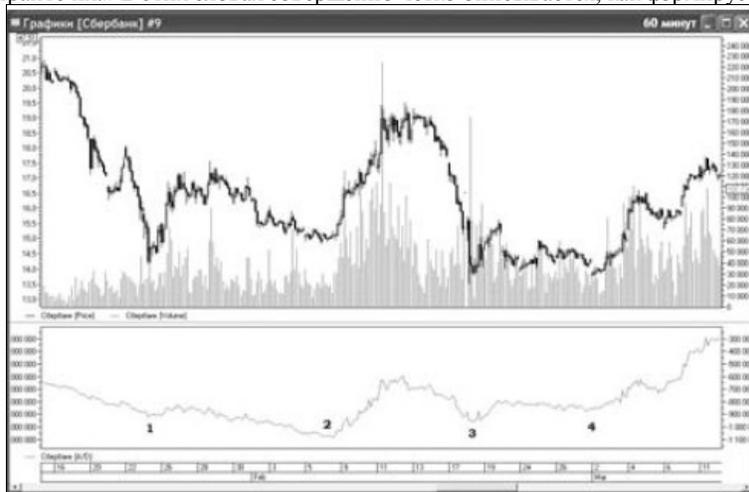
Существуют более длинные, более сложные фигуры: постепенные переходы от нисходящих трендов к восходящим, известные как базы, фигуры скопления и сложные фигуры. Некоторые фигуры разворота вообще оказываются совершенно непохожими на те ценовые модели, которые нам всем хорошо известны; они просто отмечают конец предыдущего тренда и переход к боковому движению рынка.

Индикаторы объема *OBV* и *A/D* помогают нам при определении вершин и оснований. На рис. 6.10 мы видим несколько случаев дивергенции цены и индикатора объема *A/D* Ларри Вильямса. В случаях 1 и 2 второе дно выше первого, но при этом индикатор объема делает новый минимум, показывая продолжающийся поток продаж, что свидетельствует о слабости быков. И после очередного всплеска цена буквально обваливается до 14 рублей. Здесь цена консолидируется в течение двух недель, затем проводит третье, последнее тестирование уровня 14 рублей и взмывает, завершая нисходящий тренд. При этом точка 4 индикатора заметно выше точки 3, что свидетельствует о процессе накопления акций.

В большинстве случаев поведение объема является опережающим сигналом по отношению к цене.

Все мы считаем, что позиция, открытая непосредственно на дне, имеет шансы на получение максимальной прибыли. Однако попытка поймать дно таит в себе большую опасность. Очень образно и точно сказал на этот счет старый трейдер в книге Ларри Вильямса «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли»:

«Чего вам не надо делать, так это ловить падающие кинжалы. Вы должны подождать, пока они не воткнутся в пол и не перестанут дрожать, тогда и только тогда подбирайте их!» В этих словах совершенно четко описывается, как формируется дно!



Волатильность и торговый диапазон

Нахождение взрывных движений с помощью волатильности – один из наиболее эффективных способов трейдинга.

Волатильность – это характеристика колебаний цены в процессе торговли в различных временных рамках. При больших колебаниях акция считается волатильной. Волатильность играет очень важную роль в техническом анализе и входит тем или иным образом в большое количество торговых систем. Ленты Боллинджера, параболическая система включают в себя концепцию волатильности. Волатильность является также ключевой составляющей анализа крестиков-ноликов. Для торговли опционами волатильность имеет даже большее значение, чем цена. Анализ опционов и разработка опционных стратегий во всех случаях обращаются к одному вопросу – анализу будущей волатильности.

Все основанные на волатильности торговые системы используют концепцию торгового диапазона для определения недавнего рыночного движения.

Вообще говоря, волатильность является свойством природы. Любое тело, любой объект, даже неподвижный, совершает собственные колебания. Просто они слишком малы, чтобы быть замеченными нами. Возникновение тренда есть не что иное, как явление резонанса, когда импульс, совпав с текущей хаотической флуктуацией цены, вызывает резкий рост амплитуды.

В чистом виде волатильность генерирует «негативную обратную связь» (т. е. возврат в состояние равновесия), цена при этом совершает беспорядочное движение то вверх, то вниз. Получив очередной динамичный импульс, цена тестирует границы предыдущего движения, вовлекая в процесс все большее количество участников. В конечном счете цена абсорбирует волатильность и возникает тренд.

Таким образом, волатильность представляет собой сырье для генерирования направленного движения.

Волатильность обладает одним важным свойством, помогающим в предварительном анализе рынка. Она имеет тенденцию к движению в регулярных, легко опознаваемых циклах. Это то, что имел в виду Ларри Вильямс, когда говорил о малых/больших диапазонах. В то время как цены растут и падают, волатильность колеблется между активным и неактивным состоянием.

Обычно волатильность растет в ранних стадиях развития тенденции, уменьшается в средней фазе и достигает пика в кульминационных моментах, перед тем, как сформируется зона застоя, и вслед за тем уже произойдет разворот.

Основное свойство волатильности – возвращение к среднему

В «Стратегиях волатильности и оценки опционов» Шэрдон Нэйтенберг утверждает, что волатильность стремится возвращаться к средним значениям. Ларри Коннорс и Блэйк Хэйворд продолжили работу Нэйтенберга и показали, что, когда значения более краткосрочной исторической волатильности падают ниже 50 % их долгосрочных значений, вероятно крупное движение рынка, обеспечивающее возврат волатильности к ее среднему значению.

Это свойство волатильности способно предсказывать крупные движения рынка. К сожалению, оно не говорит нам ничего о том, в каком направлении будет развиваться движение. Следовательно, сделка, которую вы выберете, будет зависеть от того, на что указывают ваши триггеры и индикаторы.

Дэвид Лэндри предлагает для использования этого свойства волатильности рассматривать отношение краткосрочной шестидневной исторической волатильности к долгосрочной годневной. Если отношение падает ниже 50 %, это означает, что рынок имеет потенциал совершения большого движения, когда волатильность будет возвращаться к своему среднему значению.

Билл Вильямс образно сравнивает такой вялый, но готовый в любой момент двинуться рынок со спящим аллигатором. Чем дольше он спит, тем более голодным проснется. Проснувшись, он тут же начинает охотиться. Ему безразлично, на кого! Задача трейдера – определить, кто вероятнее всего станет его жертвой – быки или медведи.

Торговый диапазон

Простейшее определение торгового диапазона – это расстояние между пиком и впадиной данного временного периода. Обычно берется день, но это могут быть также неделя, или месяц, или даже внутрисдневной период – час, 15 минут и т. д.

Дневной торговый диапазон – достаточно устойчивая величина для наиболее ликвидных российских акций. В период стабильного рынка 2006–2007 годов он, например, составлял примерно 2,2 % для низко- и средневолатильных акций (Газпром, Лукойл) и 2,8 % – для высоковолатильных акций (ГМК «Норильский никель»).

Существует также понятие истинного диапазона TR (*true range*), введенное Уайлдером и учитывающее ценовые разрывы, возникающие в начале торговой сессии.

Истинный диапазон используется во многих механических торговых системах и берется как наибольшая из следующих величин:

1. Расстояние от сегодняшнего пика до сегодняшней впадины.
2. Расстояние от вчерашнего закрытия до сегодняшнего пика.
3. Расстояние от вчерашнего закрытия до сегодняшней впадины.

Если вычислить среднее значение истинного диапазона за определенное количество дней, то это нам дает средний истинный диапазон (*average true range – ATR*).

Во многих торговых системах ATR является непосредственным мерилем волатильности рынка. При увеличении ATR волатильность рынка растет, если ATR уменьшается, рынок становится менее волатильным.

Все популярные механические торговые системы, основанные на волатильности, работают на том принципе, что прорыв или ценовой шип, выходящий за пределы недавнего диапазона или среднего истинного диапазона, является значительным событием и его следует использовать для вхождения в рынок.

День тренда – это день, когда рынок открывается на одном конце своего диапазона, а закрывается – на другом конце диапазона.

В общем случае критерием Дня тренда можно считать соотношение 20/80, очень распространенное в маркетинге, хотя в данном случае оно не имеет никакого отношения к принципу Парето. Это означает, что рынок открывается в нижних 20 % своего диапазона, а закрывается в верхних 20 % диапазона, или наоборот.

Как правило, такой день начинается с обманного движения в направлении, противоположном будущему тренду. Трейдеры, входящие в этот момент в позицию и не осознающие возможность развертывания Дня тренда, обычно попадают впросак, считая, что они торгуют по тренду, а на самом деле пытаются торговать против тренда. При этом они очень часто чрезмерно задерживают закрытие позиций и понимают, что торгуют против тренда, только тогда, когда рынок уже успевает как следует разогнаться.

Я провел собственное исследование, стремясь выяснить, сколько же на российском фондовом рынке бывает Дней тренда.

Дни тренда составляют порядка 40–60 % от общего числа дней.

Из числа дней, подпадающих под критерий Дня тренда, на мой взгляд, следует исключить дни с небольшим дневным торговым диапазоном, например меньше 60 % среднедневного диапазона за какой-то продолжительный период. В этом случае точки 20 % и 80 % располагаются настолько близко, что такой день нельзя считать Днем тренда. Обычно и оборот в такой день невелик, а рынок совершает горизонтальное движение.

День тренда – это очень важный с точки зрения любого трейдера день, так как он дает хорошую возможность заработать. Поэтому необходимо уметь вовремя его идентифицировать. Рисунок 6.11 иллюстрирует основное правило, касающееся Дня тренда: не стоит искать возможность для покупки слишком низко от цены открытия и возможность для продажи значительно выше цены открытия, если мы ожидаем возникновения Дня тренда.

Все дни успешных прорывов, которые так ищут моментум-трейдеры, являются Днями тренда. Такие дни позволяют им успешно накапливать прибыль в течение всего дня, чтобы компенсировать убытки, полученные во время ложных пробоев. Очень часто День тренда закрывается вблизи максимумов или минимумов дня (в верхних или нижних 5 % дневного диапазона) и на следующий день рынок продолжает двигаться в том же направлении. Примерно 30 % из Дней тренда имеют к тому же еще и большой дневной диапазон, т. е. превышающий среднедневной на 30-150 %. Возникновение Дня тренда, на мой взгляд, в большой степени связано с действиями институциональных игроков.



Рис. 6.11. У всех Дней тренда есть одно очень важное свойство: они открываются на одном конце дневного диапазона, а закрываются – на другом. Как видно из рисунка, таких дней очень много на российском рынке, иногда до 60 % от общего числа дней

Вот что пишет про то, как вести себя трейдеру в такой день, Ларри Вильямс:

«Наиболее прибыльная стратегия краткосрочной торговли, которую я знаю и постоянно использую, состоит в том, чтобы открыть позицию, выставить защитный стоп, а затем закрыть глаза, задержать дыхание, перестать обращать внимание на рынок и ждать выхода по закрытию дня или даже позже. Нет никакой необходимости пытаться играть в какие-либо глупые игры микроскопических покупок и продаж в течение дня».

Большой ошибкой, которую особенно часто допускают новички, является попытка контртрендовой игры даже на малом тайм-фрейме в День тренда (признаюсь, я сам этим раньше грешил!), ибо импульс в направлении основной тенденции может неожиданно возникнуть в любой момент и погубить сделку.

Зеркальное отображение ценового движения

Многие известные трейдеры, в частности Д. Аппель и А. Фарли, обращают внимание на интересное явление. Оказывается, движение цены в прошлом оказывает сильное влияние на текущую ценовую активность.

Цена обладает памятью.

Проходя свои старые уровни, цены очень часто совершают колебания, аналогичные предыдущему движению, и возникает зеркальное отображение предыдущего ценового движения. Чаще всего подобное можно наблюдать на 60-минутных графиках.

Это явление, скорее всего, объясняется наличием в этих зонах каких-то сильных технических факторов, например скоплений фибоузлов, приводящих к повышенной активности участников, а также «привычками» институциональных трейдеров.



Рис. 6.12. Текущее движение очень часто имитирует угол наклона и протяженность предыдущих ценовых изменений

Игра в шорт

Основное правило биржевой игры гласит: следуйте тренду. Так почему же тогда так много игроков упускают благоприятные возможности, связанные с игрой в шорт? Роберт Дил в одной из своих книг пишет, что только 2 % американцев когда-либо шортили акции. Это тем более странно, что **рынки по статистике падают на 60–80 % быстрее, чем растут**, и, таким образом, позволяют получить быструю прибыль.

Причина, думается, кроется в том, что инвестору психологически трудно решиться осуществить короткие продажи акций, если он привык зарабатывать на их росте. Другая причина состоит в страхе перед резким «сжатием» шортов, когда игроки покрывают свои короткие позиции, что ведет к резкому взлету котировок.

Нет страшнее быка, чем кроющийся медведь.

«Сжатие», как правило, начинается в момент завершающей стадии распродаж, когда стремительное падение цен привлекает внимание неопытных участников и они совершают запоздалое открытие торговых позиций. Взлет цен может быть очень сильным и стремительным, гораздо сильнее, чем коррекция во время роста. Прекратиться это отличающееся сильной волатильностью «сжатие шортов» может так же быстро, как и начаться. Дойдя до зон сильных сопротивлений, рынок может внезапно остановиться и после непродолжительной консолидации вновь упасть. Дальнейший рост требует реального спроса со стороны институциональных игроков, а они не в состоянии так быстро менять свое мнение о рынке. Некоторые трейдеры способны чувствовать эту верхнюю точку сжатия, когда покупательский спрос иссякает и появившиеся крупные заявки на продажу от институционалов свидетельствуют о продолжении основной тенденции.

Не стоит забывать, что сильное падение цен вызывает страх и боль, для избавления от которых требуется время.

Во время серьезных падений маркетмейкеры резко снижают свою активность, а то и вовсе уходят с рынка.

Это может породить панические распродажи акций и их падение «в пол». Некоторые малоликвидные акции, не пользующиеся вниманием маркетмейкеров, в моменты обвальных падений могут быть распроданы до нереально низких цен просто из-за того, что кто-то в панике бросит большой пакет акций по рынку.

Погоня за импульсами, движущими рынок вниз, для трейдера, не обладающего достаточным опытом, очень опасна. Гораздо лучше и безопаснее стратегия продаж от уровней сопротивления.

Очень часто в результате действия институционалов во время падений формируется ценовой канал, который указывает хорошие точки для открытия позиции и установки стопов.

Процесс «сжатия шортов» не должен превысить 62 % от последней волны падения, иначе возникает высокая вероятность, что отскок на самом деле окажется разворотом.

Старайтесь избегать открытия коротких позиций в первый и последний час торговой сессии, которые изобилуют ложными движениями (особенно сейчас, когда последний час на российском рынке совпадает с первым часом на американском).

Никогда не открывайте короткую позицию против дневного тренда до самого закрытия рынка.

Рынок очень часто закрывается вблизи экстремальных значений.

Не забывайте также про то, что 200-дневная средняя скользящая является для институциональных игроков чертой, разделяющей бычий и медвежий рынки, и, следовательно, вести себя они будут соответственно тому, где в данный момент находится рынок.

Глава 7

Технические факторы

Классический технический анализ – это прикладная психология масс.

А. Элдер

Не существует успешного способа торговли без твердой опоры на технический анализ.

Компоненты такой опоры должны включать осведомленность о традиционных технических инструментах и индикаторах, а также развитие того набора инструментов и индикаторов, который хорошо работает именно для вас. Вам необходимо знать основные средства технического анализа просто потому, что они популярны, и в силу этого они определяют некоторые ценовые уровни и рыночные условия, которые будут заставлять других действовать. Вы должны сделать технические факторы частью вашего основного уровня понимания, и они могут играть также некоторую роль в управлении вашими входами/выходами. Но будет лучше, если эта роль не станет плавной. Ваши технические инструменты не обязательно должны быть уникальными и присущими только вашей работе. Вы можете создавать и развивать их самостоятельно, но старайтесь не слишком усложнять свой подход. Не забывайте и о том, что случаются такие критические периоды в рынке, когда технический анализ перестает действовать и, мало того, может устроить вам западню.

Ценовая структура

Любой анализ рынка начинается с исследования ценовой структуры и выявления, в каком состоянии пребывает рынок: тренд или боковое движение.

Для того чтобы понять рыночную структуру и определить, куда направлен тренд, необходимо изучить относительное расположение максимумов и минимумов ценового движения (рис. 7.1).



Рис. 7.1. Ценовая структура рыночных колебаний на основе окруженных максимумов и минимумов позволяет упорядочить рыночный хаос

Рынок никогда не стоит на месте, и цена постоянно колеблется между расположенными по соседству минимумами и максимумами. Наша задача – классифицировать эти максимумы и минимумы и на основе созданной классификации понять ценовую структуру.

Рассмотрим несколько определений.

Краткосрочный минимум – это такой минимум, который имеет по обе стороны более высокие минимумы. Краткосрочный максимум – это такой максимум, который имеет по сторонам более низкие максимумы.

Краткосрочные минимумы и максимумы определяют самый краткосрочный цикл колебаний рынка. Для российского рынка средняя продолжительность краткосрочных колебаний, представляющих собой движение от минимума к максимуму, составляет 3–6 дней, хотя во время сильных трендов случаются колебания продолжительностью всего 1–2 дня или свыше шести дней.

Таким образом, цена постоянно колеблется между краткосрочными минимумами и максимумами. Существуют колебания и более высоких по частоте гармоник, внутрисуточных. В течение дня рынок делает, как правило, 3–5 колебаний. Тому, кто торгует внутри дня, необходимо исследовать структуру соответствующих ценовых волн.

Разобравшись с краткосрочными минимумами и максимумами, мы аналогичным образом легко сможем определить, что такое среднесрочные минимумы и максимумы. Среднесрочный максимум – это краткосрочный максимум, имеющий по обеим сторонам более низкие краткосрочные максимумы. Среднесрочный минимум – это то же самое, только относительно минимума. Среднесрочные максимумы и минимумы определяют среднесрочные колебания фондового рынка. Продолжительность их может быть какой угодно, это – случайная величина, но наиболее часто продолжительность среднесрочных колебаний и, соответственно, вызывающего их среднесрочного тренда на российском фондовом рынке составляет 15–30 дней. Бычьи фазы движения обычно продолжают дольше медвежьих фаз.

Теперь мы можем сделать следующий шаг и определить, что любой среднесрочный максимум с более низкими среднесрочными максимумами с обеих сторон образует долгосрочный максимум. Аналогичным образом мы определяем долгосрочный минимум.

Таким образом, мы смогли упорядочить процессы, происходящие на фондовом рынке, и определить три временные составляющие рыночных колебаний, характеризующих краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные движения. Определяя рыночные движения как краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные, мы подразумеваем не абсолютные, а относительные временные периоды. Краткосрочный период для дэйтрейдера отличается от краткосрочного периода управляющего инвестиционным фондом.

Данный процесс структурирования рынка можно продолжить, идентифицируя долгосрочные максимумы и минимумы для еще более длительных периодов.

Почему так важно правильно идентифицировать структуру ценового движения? Как только у нас появится это основополагающее понимание структуры рынка, мы сможем правильно определять, притом очень рано, рыночные развороты, а также то, какого временного порядка тренд развернулся.

И что еще более важно, мы теперь сможем определить всегда и для всех рынков, направлен ли тренд, основанный на ценовой структуре, вверх или вниз.

Кроме того, эти разворотные точки являются наиболее важными уровнями поддержки и сопротивления – возле них разворачиваются самые яростные битвы между рыночными быками и медведями. Эти точки также являются местами массового скопления стоп-ордеров, и их пробитие может вызвать сильнейший скачок цены.

Временная структура

Одно из наиболее удивительных свойств рынка состоит в том, что аналогичные ценовые фигуры могут повторяться в любых временных рамках: от поминутного хода торгов до изменений, происходящих на месячных графиках и наблюдаемых долгосрочными инвесторами. Другими словами, ценовые фигуры и другие технические инструменты, которые исследователи графиков используют для анализа в одних временных рамках, могут быть с легкостью использованы для анализа, проводимого в других временных рамках.

Рынки повторяют себя в любых масштабах. Так что если мы уберем подписи из любого графика, оставив в нем лишь движение цен, то мы все равно сможем провести по меньшей мере начальный анализ происходящего. Есть, конечно, определенные различия для разных временных периодов и разных рынков, но теории, на которых основывается анализ, остаются прежними.

Существует две основные техники шкалирования ценовых осей. Наиболее распространенным является арифметическое шкалирование, где каждое деление ценовой оси равноудалено и представляет равное количество измеряемой величины. Гораздо более информативными являются логарифмические шкалы. В этой системе равное расстояние в любом месте ценовой оси представляет собой равное процентное изменение, а не равное изменение в пунктах. Для крупных временных масштабов следует использовать логарифмическую временную шкалу, поскольку использование арифметической шкалы сильно искажает реальную картину ценового движения. Одно из важных преимуществ логарифмического шкалирования состоит в том, что оно привлекает внимание к правильной оценке соотношения риск/вознаграждение вне зависимости от уровня цены.

Для описания ценового движения принято использовать три временных интервала: краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный. Такой подход получил название «метод трех диапазонов» (метод 3D), он логично вытекает из теории Доу, которая также рассматривает ценовое движение в трех различных временных рамках (рис. 7.2).



Рис. 7.2. Метод трех диапазонов дает нам картину ценового движения в различных временных диапазонах

Каждый трейдер будет ассоциировать эти термины со своими собственными временными горизонтами. Временная структура, являющаяся для одного трейдера краткосрочной, для другого может быть долгосрочной. Например, для дейтрейдера краткосрочной структурой являются 5-минутные графики, среднесрочной – 15-минутные, а долгосрочной – 60-минутные. С начала 80-х годов временные структуры сдвигаются в сторону более краткосрочных. Если до конца 70-х годов краткосрочными было принято называть дневные графики, среднесрочными – недельные графики, а долгосрочными – месячные графики, то сейчас даже институциональные инвесторы изучают движение цен на 60-минутных графиках.

Возможные комбинации временных структур для различных участников рынка приведены в таблице.

Тип трейдинга и соответствующие временные структуры

	Краткосрочный	Среднесрочный	Долгосрочный
Скальпер	Тик	5 минут	15–60 минут
Дейтрейдер	5 минут	15–30 минут	60 минут, дневной
Свинг-трейдер	5 минут, 15 минут	30–60 минут	60 минут, дневной
Позиционный трейдер	15 минут, 60 минут	60 минут	Дневной
Инвестор	60 минут	Дневной	Недельный
Институциональный инвестор	60 минут	Дневной	Недельный, месячный

Однако какой бы ни была временная структура, базовые концепции ее использования остаются приблизительно одинаковыми.

Каждая временная структура имеет свои задачи, и эти задачи вместе с инструментами, используемыми для их достижения, меняются от трейдера к трейдеру.

В долгосрочной временной структуре вы делаете ваш предварительный анализ. Это среда, в которой вы определяете свой общий взгляд в будущее и делаете пометки своего торгового плана. Для инвесторов с более удаленными горизонтами большое значение имеют валютно-финансовая и денежно-кредитная политика, показатели ВВП и уровень безработицы, для участников рынка, открывающих позиции продолжительностью от нескольких часов до нескольких дней или 1–2 недель, важными факторами могут быть расположение 200-дневной скользящей средней, отбор сильных или слабых акций, максимумы и минимумы, направление и сила тренда, новостной поток.

В среднесрочной временной структуре вы планируете ваши сделки. Эта временная структура служит для непосредственного выбора акций и подготовки к осуществлению сделок на графиках соответствующего временного масштаба. Здесь долгосрочные инвесторы будут

анализировать тренды, волатильность, технические индикаторы и межрыночные корреляции. Краткосрочные инвесторы могут интересоваться уровнями поддержки и сопротивления, ценовыми каналами, объемом торгов и т. д.

Краткосрочной является временная структура, которую вы используете при размещении ордеров и поиске оптимальных моментов для открытия и закрытия позиций. Здесь анализируются технические факторы, ведется поиск сигналов, оценивается потенциальная прибыль сделки и риск.

Ошибки, связанные с неправильным применением временных структур, очень распространены у начинающих трейдеров и отбирают гораздо больше денег, чем любые другие ошибки. Позиция, имеющая хороший потенциал в одних временных рамках, может принести потери в более длительном или более коротком временном диапазоне. Необходимо обязательно исследовать характерные особенности ценового графика во всех временных диапазонах, имеющих отношение к проводимой сделке.

Ценовые разрывы

Скачок цены выше или ниже закрытия предыдущего дня называется ценовым разрывом, или гэпом. Если цена до конца торговой сессии не возвращается к цене закрытия предыдущего дня, такой ценовой разрыв называется незакрытым ценовым разрывом, или незакрытым гэпом.

Старая трейдерская мудрость гласит: гэпы заполняются. Тем не менее некоторые гэпы не заполнились по сей день и не заполнятся никогда, а некоторые ценовые разрывы заполняются так медленно, что, как заметил Томас Демарк, к моменту их заполнения трейдер может оказаться без гроша в кармане.

Ценовые разрывы, или гэпы, возникают как реакция на какие-то важные новости или события, которые приводят к возникновению внезапного дисбаланса между спросом и предложением.

Наиболее часто ценовые разрывы возникают при открытии сессии как реакция на события, произошедшие за то время, что торги были закрыты. Некоторые разрывы возникают из-за разницы во времени. Пока биржа была закрыта, на торгах этим инструментом на другой торговой площадке сложилась новая цена, и рынок реагирует на это изменение.

Характер ценового разрыва определяется его местонахождением, протяженностью и объемом сделок.

Гэпы могут проявляться и в направлении основной тенденции, и в противоположном направлении. Сильные гэпы, появляющиеся в конце мощных ралли и падений, дают сигнал на завершение текущей тенденции. Значительный объем, возникающий при этом, свидетельствует о появлении большого количества участников, готовых зафиксировать имеющуюся прибыль или открыть позиции против основного тренда.

Длинные свечи обычно определяют быстрое следование цены в направлении разрыва. Короткие свечи свидетельствуют о надвигающемся боковом диапазоне цен или об откате.

Самые крупные гэпы возникают на медвежьих рынках, что неудивительно, так как чувство страха – самое сильное из чувств. Гэп в направлении контртренда является предвестником сильного разворота.

Большинство шоковых новостей, поступающих на рынок, появляется как раз вблизи важных уровней максимума или минимума. Внезапный прорыв в противоположном тренду направлении после сильного ралли генерирует страх и может разжечь такое поведение рыночной толпы, которое приведет к существенному снижению цены.

Будьте осторожны при открытии длинной позиции в нисходящем гэпе. Неправильный выбор момента открытия подобной позиции может оказаться смертельно опасным для вашего счета.

Гэпы при открытии торговой сессии привлекают участников, но, чтобы использовать их в свою пользу, необходим большой практический опыт. Манипуляции с внебиржевыми котировками могут ввести в заблуждение неопытных участников, которые выставляют опрочечивые ордера в предторговый период и затем с ужасом наблюдают, как рынок молниеносно развернулся и открытая позиция начинает приносить убыток. Гэпы на открытии – излюбленный прием инсайдеров и маркетмейкеров, чтобы высадить из рынка нежелательных пассажиров или закрыть слишком активных «плечевиков». Такое случилось, например, 22 января 2007 года, когда на открытии несколько тысяч лотов, брошенных по рынку практически в пустой стакан обвалили на десятки процентов цену на такую ликвидную акцию, как Сбербанк (см. рис. 9.8).



Рис. 7.3. На рисунке представлены 3 вида гэпов: 1, 4, 5 – обычные гэпы; 2 – гэп продолжения; 3 – гэп прорыва (поскольку на открытии цена преодолела локальный максимум)

Плохие новости дают маркетмейкерам возможность вызвать движение цен, приводящее к срабатыванию стоплоссов и закрытию маржинальных позиций, и после покупок акций по сниженным ценам внезапно инициировать ралли и вернуть первоначальную цену.

Обязательно проверяйте новости для оценки истинной важности шоковых событий на рынке.

Все ценовые разрывы, или гэпы, можно условно подразделить на 4 типа:

1. Обычные гэпы.
2. Гэпы прорыва.
3. Гэпы продолжения, или на отрыв.
4. Гэпы истощения, или на излет.

Обычные разрывы часто возникают на спокойных рынках, быстро закрываются, и цены возвращаются в свой коридор.

Большая часть обычных гэпов начинает заполняться через 5–7 минут после открытия сессии. Обычные гэпы при условии их раннего распознавания дают хорошую возможность для получения прибыли. Научитесь не поддаваться страху и открываться против толпы, когда благоприятные рыночные условия говорят сами за себя.

Гэпы прорыва возникают тогда, когда цены покидают область консолидации и начинают новый тренд.

Разрывы продолжения возникают в середине мощного тренда. По сравнению с остальными видами гэпов они реже всего закрываются.

Объем подтверждает наличие разрыва продолжения, если он увеличивается по крайней мере на 50 % по сравнению со средним уровнем за последние несколько дней.

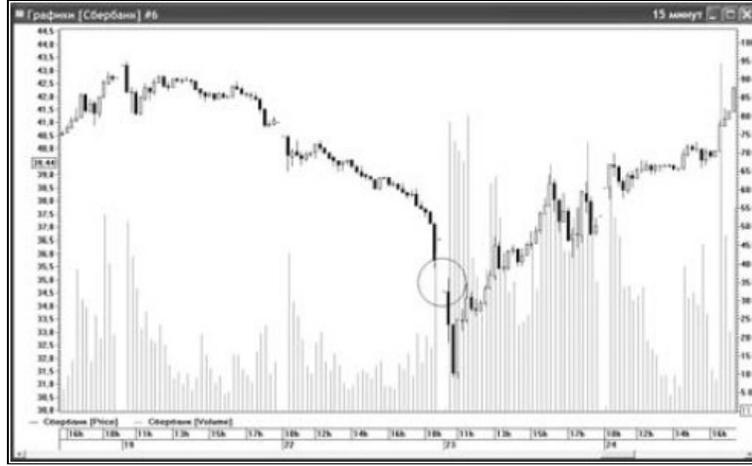


Рис. 7.4. 23 июня 2009 года образовался ценовой разрыв на излет, который привел к развороту тренда. Обратите внимание на резкое увеличение объемов в первый час, в районе 12 часов, когда открывается Лондон, и в 15 часов, когда пошло активное закрытие среднесрочных и долгосрочных шортов

Если в результате ценового разрыва цена достигает нового максимума или минимума, но дальше двигаться в том же направлении не в состоянии, то вы, вероятно, имеете дело с гэпом на излет. За гэпом на излет часто следуют стремительный разворот и движение в обратном направлении.

С помощью других параметров, например времени и объема, можно еще более точно оценить подлинность таких разрывов и их возможное влияние на последующее движение цен.

Принято также делить разрывы на истинные и ложные. Если причиной ценового разрыва является какая-то малосущественная информация, то он заполняется очень быстро. Иногда в тот же день. Это случай обычного гэпа или ложного разрыва. Если же ценовой разрыв образовался после неожиданного важного сообщения или вообще без видимых причин, то он, по всей вероятности, является истинным разрывом и будет оставаться незаполненным в течение длительного периода времени.

Одной из причин формирования ценовых разрывов являются человеческие эмоции.

Истинные разрывы, как правило, появляются в ситуациях, когда человеческие эмоции отсутствуют или воздействие их минимально.

Например, когда новости поступают во время выходных дней или, что еще лучше, во время выходных, продленных в связи с праздниками.

Во время выходных дней инвестиционное сообщество способно более взвешенно оценить ситуацию, **по этой причине ценовые разрывы, возникающие после выходных или праздников, приобретают особое значение.** Более того, по понедельникам проводятся заседания различных комитетов, где все факты тщательно анализируются и все решения принимаются по зрелому размышлению, а не под влиянием эмоций.

Другой вариант – когда новости или очень позитивные, или очень негативные, но ценовой разрыв происходит совершенно неожиданно в противоположном направлении. Это очень важный случай, который тоже имеет свое объяснение. Если все очень долго ждали какого-либо сообщения, то очень возможно, что к его появлению оно уже будет учтено рынком и отражено в текущем уровне цен. В таких случаях цена может резко скакнуть в противоположном направлении с образованием ценового разрыва.

Третий случай – когда объем торговли со дня разрыва незначителен и держится на постоянно низком уровне, что свидетельствует о незначительном объеме предложения при движении рынка вверх или о незначительном спросе при движении рынка вниз. Поскольку такие разрывы обычно не слишком велики и не привлекают внимания, их склонны недооценивать. Однако они могут оказать очень сильное влияние на дальнейшее движение рынка. Бдительный трейдер должен быть готов к подобным ситуациям, чтобы не упустить возможности ими воспользоваться.

Если же разрыв сопровождается большим объемом, то, скорее всего, это означает, что он вызван какими-то неожиданными новостями и быстро заполнится.

Ценовые разрывы являются очень важными явлениями в поведении цен, и знание их характерных особенностей позволит трейдеру правильно оценить значение этих разрывов в конкретной рыночной ситуации и умело обратить их себе на пользу.

Трендовые линии

Проведение линий тренда является достаточно произвольным. На одном и том же графике разные люди прочертят линии тренда по-разному.

Причина такой неоднозначности очень проста. Линия тренда обычно рисуется путем соединения нескольких относительных максимумов или минимумов. Если имеются только две подобные точки, то линию тренда можно провести точно. В действительности же таких точек бывает три или более, и тогда уже возникает несколько способов проведения трендовых линий.



Рис. 7.5. Ценовые графики рисуют много разнообразных трендовых линий. Обратите внимание, как часто всплески цен в виде шипов обрывались на трендовых линиях, это еще раз подтверждает тот факт, что профессиональные игроки продолжают внимательно следить за этим важным техническим фактором

Трендовая линия задает средний темп развития тенденции на определенном сегменте ралли.

Темп изменения скорости растет, когда цена выходит за пределы трендовой линии, и падает, если цена возвращается к ней.

Обычно трендовые линии проводятся через ценовые экстремумы, т. е. максимумы или минимумы. Однако некоторые технические аналитики считают, что экстремальные точки соответствуют кратковременным движениям рынка, связанным с избытком эмоций у участников торгов, и что поэтому данные точки могут не соответствовать реальной тенденции рынка. Они предлагают проводить трендовые линии максимально близко к большинству относительных максимумов и минимумов и при этом игнорировать экстремальные точки.

Д. Швагер отмечает: «Мой опыт свидетельствует, что внутренние линии тренда гораздо полезнее обычных трендовых линий в нахождении потенциальных зон поддержки и сопротивления. Внутренние линии тренда лучше указывают, где рынок удержался бы при падениях и остановился бы при взлетах цен, чем это делают обычные линии тренда».

Демарк вообще предлагает проводить трендовую линию через два крайних ценовых экстремума справа налево, поскольку недавняя ценовая активность важнее, чем прошлое движение.

Трендовые линии могут существовать очень долгое время – иногда годами, а могут быть нарушены уже через несколько минут. Трендовые линии усиливаются после каждого успешного тестирования.

Любая трендовая линия отражает движение цены в направлении настроек определенной части участников рынка. В одних и тех же временных диапазонах графики могут показывать конфликтующие друг с другом трендовые линии, что значительно затрудняет анализ ситуации. В этом случае необходимо изучить другие торговые сигналы либо принять решение закрыть позицию, пока рыночные условия позволяют это сделать.

Но не пугайте подобное развитие событий с трендовыми линиями, действующими в различных временных рамках. Они предлагают благоприятные условия для прибыльного трейдинга. Такой набор триггеров предполагает, что цена, колеблющаяся в небольших волнах, в какой-то момент подвергнется влиянию более крупных по значению трендовых линий.

Прорыв трендовой линии происходит по достаточно общему сценарию. Ценовые бары резко расширяются и удаляются от точки прорыва на объемах, превышающих средние. Откат наблюдается не ранее чем цена достаточно далеко удалится от точки прорыва. Затем объем начинает падать, а цена медленно разворачивается к предыдущему уровню.

Когда же цена пробивает трендовую линию с небольшим количеством участников рынка и не удаляется от нее быстро, чаще всего можно наблюдать немедленный отскок цены к уровню поддержки/сопротивления.

Первый прорыв важной трендовой линии не означает разворота цены. Это лишь сигнал к завершению предыдущего движения и к началу зоны зстоя.

Часто в зоне зстоя наблюдаются ценовые всплески в направлении прежней тенденции. Иногда зона зстоя переходит в разворот, но этому должны способствовать и другие условия.

Ценовые каналы

Ценовые каналы образуются параллельными трендовыми линиями, проведенными через максимумы и минимумы ценового движения.

На большинстве рынков ценовые каналы образуются гораздо чаще четких трендовых линий. Вероятно, это связано со свойством самопророчества. Участники рынка нацеливаются на формирование 4-й точки после того, как график определит предыдущие три точки. Если на этом уровне произойдет разворот, модель сформируется и увеличит вероятность того, что произойдет и следующее тестирование. Затем каждый последующий ценовой удар будет укреплять ценовой канал, и тот будет существовать до тех пор, пока другая, большей мощности сила не нарушит его.

Ценовые каналы могут существовать длительное время и представляют большую ценность для прогнозирования, нежели обычные трендовые линии. Длительность существования ценовых каналов обусловлена тем, что толпа наблюдает за ними и действует, ориентируясь на них. Очень часто небольшие ценовые каналы входят в более крупные. Временами на ценовых графиках можно увидеть три или четыре подуровня параллельных ценовых каналов.

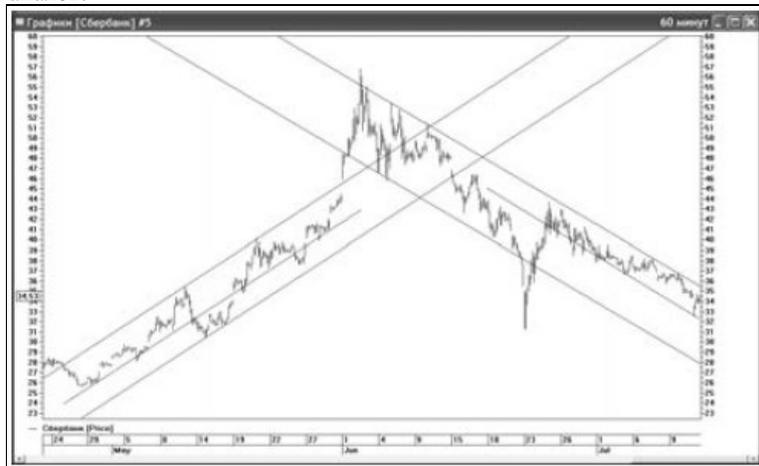


Рис. 7.6. На рисунке можно видеть как восходящий, так и нисходящий каналы. Внутри восходящего и нисходящего каналов существуют промежуточные, вложенные каналы. Так часто бывает. Возможно, вложенные каналы играют важную роль на другом тайм-фрейме. Как правило, нисходящий канал просматривается более четко, чем восходящий

Ценовые каналы являются основным техническим инструментом на трендовом рынке.

Они предлагают гораздо больше разнообразных стратегий при минимальном риске потерь, нежели трендовые линии. Когда средние скользящие, ленты Боллинджера или уровни откатов Фибоначчи пересекают ценовые каналы, открытие позиции в этих точках ввиду синергии технических сигналов дает существенно лучшие шансы на успешное осуществление сделки.

Вариацией ценового канала является фигура «клин». Она образуется двумя трендовыми линиями, наклон одной из которых меньше, чем наклон другой.

Для восходящего клина меньший наклон имеет трендовая линия, которая находится сверху, а для нисходящего клина меньший наклон у линии, которая находится снизу.

Если ценовой канал является фигурой продолжения, то клин предупреждает нас о надвигающемся развороте.

Что именно происходит во время формирования клина? Фигура «клин» очень часто предупреждает о возможной смене тренда, о нарастании давления продавцов во время восходящего клина и давления покупателей во время нисходящего. Неспособность цен действовать в рамках канала показывает, что движение близко к тому, чтобы исчерпать себя. Подтверждением является и сокращение оборота торгов. Тем не менее иногда смены тренда не происходит. Так бывает, если, например, восходящие клинья образуются в зонах сильного сопротивления, в которых в прошлом наблюдались большие объемы заключаемых сделок. Как известно, рынки обладают памятью и многие участники стараются закрыть свои позиции в том месте, где раньше разворачивались ожесточенные схватки. Когда избыточное сопротивление продавцов сходит на нет, цены устремляются вверх – происходит бычий пробой.

Как правило, при модели образования восходящего клина игроки используют две тактики. Первая: продажа на верхней границе клина. Вторая: продажа при пробитии нижней границы клина. Стоп-ордера чаще всего устанавливаются несколько выше точки пересечения трендовых линий, образующих клин. Иногда скапливается так много стоп-ордеров, что при пробитии вершины возникает сильный всплеск в направлении тренда.

При нисходящем клине используются аналогичные тактики.

Уровни поддержки и сопротивления

Интерпретация графиков субъективна и является в большей степени искусством, чем наукой.

Уровни поддержки и сопротивления представляют собой ценовые значения, при которых покупатели проявляют повышенное стремление купить (в случае с уровнем поддержки), а продавцы – продать (в случае с уровнем сопротивления). Уровни поддержки/сопротивления существуют на всех графиках и в любых временных интервалах. Слабая поддержка и сопротивление лишь заставят тренд слегка задержаться, а вот сильные могут обратить его вспять.

Движение цен зависит от свойств этих уровней и от их расположения внутри трендов и боковых диапазонов.

Уровень сопротивления превращается в уровень поддержки, если цена пробивает его вверх, и наоборот, если цена пробивает уровень вниз, то поддержка превращается в сопротивление. Прорыв этих уровней происходит при резком росте активности покупателей или продавцов. Осуществив прорыв одного из уровней поддержки/сопротивления, цена устремляется к следующему уровню поддержки/сопротивления. Этот механизм лежит в основе многих торговых стратегий.

Биржевые игроки покупают на уровнях поддержки и продают на уровнях сопротивления, делая их воздействие самооправдывающимся прогнозом.

Эти уровни также определяют потенциальную прибыль и риск потерь. Уровни поддержки, далекие от ближайшего уровня сопротивления, создают более благоприятные возможности для покупок. И наоборот, лучше продавать акции на уровне сопротивления, когда ближайший уровень поддержки лежит намного ниже.

Уровни поддержки/сопротивления имеют различные формы проявления. Они могут предстать перед нами в виде вершин или дна, трендовых линий или каналов, ценовых разрывов, точек разворота, средних скользящих, полос Боллинджера и многих других вариаций элементов ценового графика. Значение уровней поддержки/сопротивления усиливается, когда наблюдается их схождение к одной цене.

Средние скользящие теряют свойства поддержки/сопротивления после того, как они выравниваются и разворачиваются.

Выравнивание средних скользящих до горизонтальной линии означает потерю импульса, а это увеличивает шансы на пробитие основных уровней. Целые числа сами по себе являются естественными уровнями поддержки/сопротивления.

В активном трендовом рынке основными уровнями поддержки/сопротивления являются трендовые линии и каналы.

Уровни поддержки/сопротивления могут представлять собой жесткую преграду, от которой цена неизменно отскакивает, но могут иметь и определенную гибкость: вытягиваться под воздействием ценовых импульсов. Таким образом, эти уровни в той или иной степени размыты в рыночном пространстве и образуют скорее области поддержки/сопротивления. Сила каждой такой области определяется тремя факторами: ее продолжительностью, размером и объемом сделок, который был в ней заключен. Чем больше объем сделок в зоне поддержки или сопротивления, тем она сильнее. Это указывает на вовлеченность многих игроков в завязавшуюся борьбу.

Поддержка и сопротивление, как доброе вино, становятся с возрастом лучше. Игроки привыкают покупать на нижней границе сформировавшегося коридора, а продавать – на его верхней границе. Однако по прошествии очень длительного времени уровни поддержки и сопротивления слабеют, поскольку те игроки, что их отстаивали, уходят с этого рынка, и их место занимают новички, у которых уже нет эмоциональной связи со старыми уровнями цен.

Уровни поддержки/сопротивления имеют иерархию, которая определяет их степень важности. Горизонтальные уровни поддержки/сопротивления, сохраняющиеся длительное время, более весомы, чем уровни, просуществовавшие короткий промежуток времени.

Многие трейдеры ошибочно считают, что пробой трендовой линии или ценового канала обозначает начало новой тенденции. На самом деле это всего лишь завершение старой тенденции и переход рынка в фазу консолидации.

Профессиональные участники рынка, играя на широком применении технического анализа, регулярно проталкивают цены акций мимо уровней поддержки/сопротивления с тем, чтобы инициировать массовое срабатывание стоплоссов, как правило, располагающихся за этими важными зонами.

Человек во многих случаях может определить поддержку или сопротивление лучше, чем компьютер. Он также способен точнее оценить степень их важности. Если вы научитесь раньше других находить неочевидные уровни поддержки/сопротивления, то получите многообещающие триггеры и установочные наборы для открытия позиции.

Беспорядочное движение цен и нарушение уровней поддержки/сопротивления – характерная черта современных финансовых рынков.

В какое место графика ни ткни, обязательно наткнешься на какую-нибудь фибу. (Трейдерское изречение.)

Еще в XII веке выдающийся итальянский математик эпохи Возрождения Леонардо Боначчи, более известный как Фибоначчи (*Fibonacci*), выявил замечательную особенность одной математической последовательности, которая находит проявление в окружающей нас природе. Начинается последовательность с простой суммы: $1 + 1$, а затем каждый раз суммируются последние два числа последовательности, образуя следующее число:

$1 + 1 = 2$; $1 + 2 = 3$; $2 + 3 = 5$; $3 + 5 = 8$; $5 + 13 = 21$; $13 + 21 = 34$; $21 + 34 = 55$ и так далее.

Важные соотношения, возникающие на основе чисел Фибоначчи, дают нам известные уровни коррекции 38, 50 и 62 %, которые используются трейдерами для прогнозирования величины проникновения контртренда вглубь основной тенденции.



Рис. 7.7. Первая волна коррекции после среднесрочного разворота обычно корректируется на 61,8 %. Обратите внимание, что треугольная формация завершилась на 50 %-ном уровне коррекции Фибоначчи. Затем после сильного утреннего гэпа 15 июня цена решительно устремилась вниз

Эти скрытые точки указывают на те уровни, на которых цена либо встретит сопротивление и будет совершать колебательные движения, либо развернется в противоположном направлении. Существуют также менее значимые уровни коррекции – 23,6 % и 76,4 %.

Таким образом, числа Фибоначчи выявляют предсказуемое взаимодействие между трендом и контртрендом ценового движения, вытекающее как бы из свойств природы.

С помощью чисел Фибоначчи можно также исследовать, как далеко цена может удаляться в поисках нового максимума или минимума, пока не завершится текущая тенденция рынка, – эти уровни называются уровнями расширения Фибоначчи.

На сильных трендах редко бывают коррекции, превышающие 38,2 %. Вообще говоря, уровень коррекции 38,2 % менее значим, чем уровень 61,8 %. Поскольку уровень 61,8 % достаточно глубок, он привлекает много игроков, верящих в продолжение тенденции, и поэтому оказывается более сильным. Между 50 % и 61,8 % часто возникают хаотические движения цены.

Существует трейдерское правило, которое гласит: если цена дошла до 61,8 %, то, как правило, коррекция доходит до 100 %-ного уровня отката. Очень часто разворачивается острая борьба между 38,2 %-ным и 61,8 %-ным уровнями. В общем случае величина отката свидетельствует о силе или слабости тенденции.

На мой взгляд, уровни Фибоначчи хорошо работают на 15-минутных и часовых интервалах и очень плохо – на дневных и более крупных тайм-фреймах, так как здесь примешивается слишком много разных технических и фундаментальных факторов.

Проблема применения уровней Фибоначчи заключается в том, что всегда существует большое количество разных рыночных размахов и мы не знаем, который из них будет доминировать в текущей рыночной ситуации. Кроме того, существование различных трактовок также затрудняет их применение.



Рис. 7.8. Существует множество различных способов применения уровней коррекции Фибоначчи. Например, на рисунке сетка Фибоначчи наброшена не на максимумы и минимумы колебаний, а на оси боковых диапазонов, и, между прочим, она таким образом отлично справляется с поставленной перед ней задачей выявления ключевых уровней колебаний цены. Это и консолидация на уровне 61,8 % на этапе подъема, и откат, закончившийся ровно на 50 %, и сам уровень 0 %, ставший базисным (после его пробития возник сильный тренд)

Бесчисленное количество книг вышло по этой теме. Некоторые из них бесполезны, так как приведенные в них методы не работают. Например, на мой взгляд, не имеет никакой ценности для анализа рынка временной анализ по Фибоначчи, изложенный в книге Роберта Фишера «Трейдинг по Фибоначчи. Практические приемы и методы».

Наиболее интересной концепцией на основе чисел Фибоначчи мне представляется теория, разработанная очень известным трейдером Джо ДиНаполи и описанная им в книге «Торговля с использованием уровней ДиНаполи».

ДиНаполи объединяет классический технический анализ с применением уровней коррекции Фибоначчи, анализирует взаимодействие уровней коррекции Фибоначчи от различных рыночных колебаний (размахов) и создает очень интересную, логически стройную теорию.

Джо ДиНаполи считает существенными для анализа лишь два уровня коррекции – 0,382 и 0,618. Несколько близкорасположенных уровней коррекции Фибоначчи (фибоузлов) от разных рыночных размахов создают значительно более сильную поддержку или сопротивление.

ДиНаполи называет их областями скопления.

В местах скопления фибоузлов происходит столкновение интересов разных участников рынка: среднесрочников и свинг-трейдеров, крупных институциональных инвесторов и спекулянтов, здесь они входят в рынок и выходят. Поведение цены в этих точках много говорит наблюдательному трейдеру: как встречают на этих уровнях, появляются ли крупные заявки и т. д.

В книге ДиНаполи приводится много примеров, когда прогнозы, сделанные на основе его анализа, исполнялись с чрезвычайно высокой, буквально сверхъестественной, точностью.

В числах Фибоначчи все же присутствует определенный оттенок мистики, и я бы не советовал вам ими слишком увлекаться. Уровни Фибоначчи действуют наравне с другими известными уровнями поддержки и сопротивления и, на мой взгляд, не имеют никакого приоритета перед другими техническими инструментами. Крайне редко можно наблюдать точное соблюдение описанных пропорций. Их действие, как и многое другое в техническом анализе, основано на явлении самопророчества и на том, что множество игроков, притом обладающих достаточно серьезным капиталом, следят за ними и действуют, исходя из их наличия, а преимущество уровней Фибоначчи – в их скрытности.

По мере того как знания рыночной толпы о свойствах коррекции растут, уровни откатов Фибоначчи все чаще ведут себя непредвиденным образом.

Объем торгов – это пар, движущий рыночный паровоз.

Д. Гранвилл

Объем, или оборот, торгов является очень важным индикатором состояния рынка. Понимание объема заключаемых сделок даст вам понимание процессов, происходящих на рынке.

Прежде всего объем отражает активность покупателей и продавцов. Низкий уровень объема (меньше 50 % от среднего уровня) свидетельствует о неопределенности ожиданий участников рынка, что особенно характерно для периодов бокового движения.

При устойчивой восходящей тенденции объем должен увеличиваться в периоды роста цен и уменьшаться – в периоды коррекции. В точках, соответствующих окончанию коррекций, часто наблюдается минимальный объем. Снижение торгового оборота в направлении основной тенденции говорит о потере интереса толпы. Через некоторое время акция может резко упасть в цене.

Объем торгов отражает эмоциональное состояние толпы в текущий момент времени, а также ее действие и противодействие в формировании ключевых уровней цены.

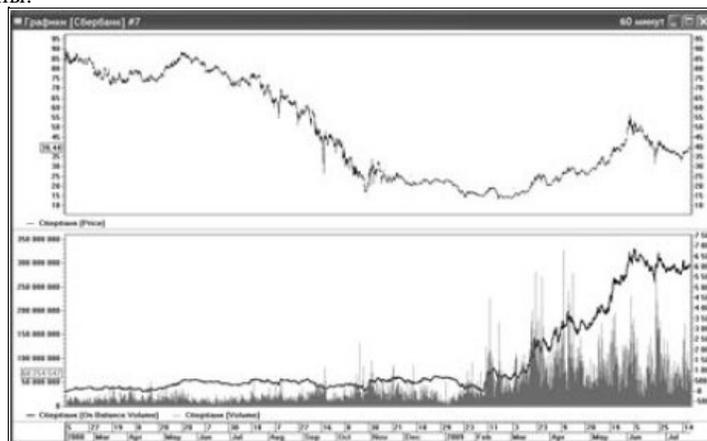


Рис. 7.9. Гистограммы объема и индикаторы объема, например балансовый объем ОВУ или индикатор накопления/распределения ларри Вильямса A/D, хорошо отражают процесс институциональной покупки

Установление новых минимумов на фоне низких или сокращающихся объемов следует рассматривать как начало фазы накопления акций, при которой «умные деньги» начинают добавлять длинные позиции, а продавцов становится все меньше и меньше.

Расхождение между движением цен и изменением объема является признаком предстоящей смены тренда.

Рынок подает важный сигнал, когда объем достигает 150 % от среднего объема. Если же дневной объем падает ниже 60 % от среднего объема, то это означает, что рынок вялый и лишен определенной направленности. Анализируя объемы, убедитесь также в том, что большой торговый объем не отражает крупную запланированную транзакцию институционального инвестора.

Поведение объема на фьючерсном рынке отличается от поведения на рынке акций. Здесь не существует прорывов с резким ростом объема, как это бывает на рынке акций, и крупные сделки в большей степени отражают наступившие маржинколы.

Наибольшую информацию дает появление экстремальных объемов.

Большинство разворотных точек среднесрочных и долгосрочных трендов сопровождаются экстремальными объемами, в 2–4 раза превышающими средние.

Наблюдения за объемом

Имеет значение не сам объем, а его соотношения в различные периоды рыночного движения. Соотношения объемов – очень важный, но и наименее объективный из технических инструментов, так как здесь нет никаких непреложных правил. Вместо этого есть набор общих соображений, которые должны интерпретироваться в конкретном рыночном контексте. А единственный способ их интерпретировать – это наблюдать за рынком каждый день и научиться чувствовать разницу между нормальным, большим или малым объемом. Использование средней скользящей объема, традиционно 50-дневной средней, помогает понять, является объем высоким или низким.

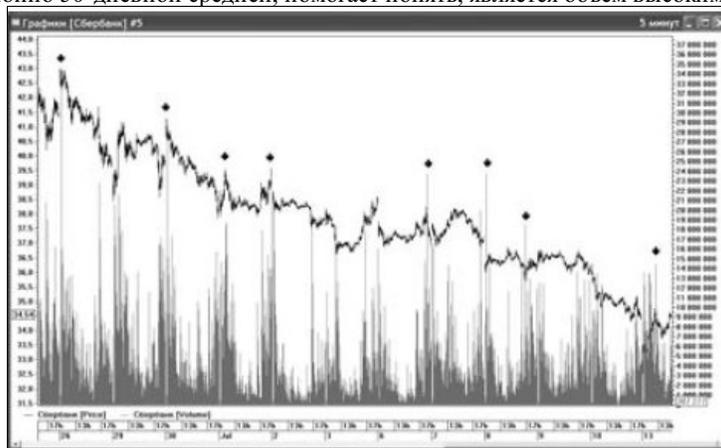


Рис. 7.10. Максимальные объемы почти всегда возникают в точках локальных максимумов или минимумов. Особенно заметно это проявляется на 5– и 15-минутных графиках, если их сжать по шкале времени

Джон Боллинджер в книге «Боллинджер о лентах Боллинджера» описывает, как можно использовать объем при диагностике формирования вершин или дна с использованием лент Боллинджера. Особенно важно знать, является ли объем относительно высоким или низким при исследовании М-образных и W-образных фигур, возникающих при формировании вершин и оснований. Например, в большинстве случаев объем будет выше на левой стороне W-основания, чем на правой стороне этой же формации.

Для эффективного долгосрочного анализа рынка трейдеру необходим навык, позволяющий отличать операции краткосрочных спекулянтов от транзакций крупных инвесторов, которые в конечном счете и двигают цену вверх или вниз. Институционалам недостает ликвидности индивидуальных инвесторов, они вынуждены выстраивать и ликвидировать свои большие позиции в течение длительного периода времени, и это не остается незаметным для внимательного взгляда опытного трейдера.

Невидимые пружины связывают торговые объемы с изменением цены. Взаимодействие цены и торгового объема является важным сигналом предстоящего движения цены. Анализируя объем, проверяйте характер торгового процесса вблизи этих же ценовых уровней в прошлом.

Объем, безусловно, отражает и психологическое состояние рыночной толпы, которое зачастую бывает не слишком показательным в долгосрочном плане, но характеризуется высокой степенью предсказуемости в ключевых точках тенденций.

Объем торгов в боковом диапазоне

Зона зстоя вызывает значительно меньший интерес со стороны рыночной толпы. Данный период ценового движения гасит предыдущую волатильность цены и готовит новое резкое движение.

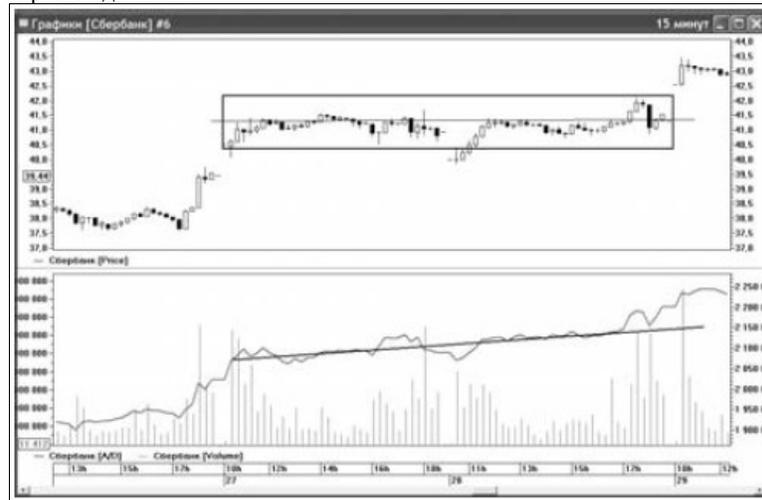


Рис. 7.11. На рисунке отчетливо видно, что в боковом диапазоне, в котором цена пребывает 27 и 28 мая, объемы растут в момент роста и снижаются в момент падения. Об этом же сигнализирует индикатор накопления/ распределения ларри Вильямса на графике внизу. Все это свидетельствует о продолжающемся процессе накопления и о том, что вероятность роста выше, чем вероятность падения

В этот спокойный период очень полезно изучить гистограммы объема для того, чтобы выявить, кто именно – быки или медведи – выигрывает чаще маленькие схватки внутри формирующейся ценовой модели (рис. 7.11).

Кратковременные вспышки покупок/продаж в пределах сжатого ценового диапазона часто указывают на будущую господствующую тенденцию рынка, но для того, чтобы развился тренд, требуется время.

Сопоставляйте всплески давления продавцов и покупателей внутри колебаний в пределах застойной зоны. Когда объем растет при коротких подъемах цены и падает при понижении, ожидайте формирования бычьей тенденции.

И наоборот, серия снижающихся ценовых баров при нарастающих торговых объемах пробуждает страх в толпе и часто провоцирует решающий прорыв вниз.

Вблизи завершающей стадии бокового ценового диапазона количество участников и объем торгов максимально сокращаются – толпа покидает ставший скучным рынок. Это очень важный момент, который предшествует ценовому взрыву, формирующему новый тренд. Рынок становится, как вулкан перед извержением. Внимательно наблюдайте за первыми признаками пробуждения новой тенденции.

Иногда происходит наоборот: в зоне зстоя возникает очень острое противостояние покупателей и продавцов. Объемы резко возрастают, а цена замирает, разногласия между быками и медведями, кажется, достигают точки кипения. Это схватка крупных институциональных игроков, и лучше в этот момент оставаться в стороне, заняв выжидательную позицию, и входить в рынок, как только цена определится с выбором направления прорыва из данного ценового диапазона. Такие ситуации возникают достаточно редко, но их появление может создать очень благоприятные возможности для трейдинга.

Когда объем резко возрастает – намного выше среднего в пределах сужающихся зон, – это сигнал к предстоящему прорыву в новый тренд. Прорыв при малом объеме отражает слабую эмоциональную реакцию на новый тренд и говорит об очень вероятном возврате цен в пределы коридора.

Существует еще одна особая ситуация, которая может нам предсказать скорое начало мощного движения. Предположим, что объем 2–3 дня подряд превышает среднедневной на 30–40 %, при этом дневной диапазон составляет 50–60 % от среднедневного. О чем это говорит? Это говорит о том, что уже накопилось достаточно много участников, вставших на ту или иную сторону схватки, и взрыв волатильности может произойти в любой момент. Это сжатие, о котором пишет Боллинджер в своей книге, но которое еще пока не улавливается ни ценовыми моделями, ни лентами Боллинджера. В этом случае взрыв, возможно, произойдет гораздо раньше, чем это бывает в подобных ситуациях.

Открытый интерес

Открытый интерес – это общее количество открытых фьючерсных контрактов по какому-либо финансовому инструменту. Открытый интерес всегда указывает на количество как длинных, так и коротких контрактов на рынке. Их число всегда должно быть в точности равно.

Если обе стороны сделки новые для рынка, открытый интерес возрастает. Если одна из сторон новая, а другая сторона закрывает позицию, открытый интерес не изменится. Если обе стороны закрывают позиции, открытый интерес уменьшается.

Открытый интерес в самом общем смысле измеряет количество денег, вкладываемых или извлекаемых из фьючерсного рынка.

По мере развития тренда открытый интерес увеличивается. Это самая упрощенная интерпретация открытого интереса, которая не учитывает ряда факторов, прежде всего близости срока истечения контракта. Падение открытого интереса может быть связано с тем, что участники рынка выходят из заканчивающегося контракта и переходят в другой, с более отдаленной датой экспирации, что позволит им и дальше присутствовать на рынке.

Не следует забывать о том, что часто большой открытый интерес может появляться в результате хеджирования продолжительных длинных позиций, а также в результате арбитража и создания опционных стратегий.

На рынках, движущихся в тренде, за неожиданным падением открытого интереса часто следует консолидация рынка. По мнению Джорджа Лейна, общий открытый интерес (подразумевается общий открытый интерес всех контрактов с различными датами истечения в совокупности) всегда начинает падать за 5–8 дней до достижения последней вершины.

Ларри Вильямс предложил свою, отличающуюся от традиционной, интерпретацию открытого интереса. С его точки зрения, открытый интерес – это в первую очередь индикатор коротких продаж, произведенных крупными институционалами или профессиональными трейдерами, имеющими, как правило, верное представление о будущем движении рынка. Открытый интерес растет – это значит, что профессионалы открывают позиции. Это медвежий сигнал, особенно на рынке контанго. Цены в этом случае, скорее всего, упадут.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами США (*CFTC*) – так называется правительственный орган США, регулирующий фьючерсную торговлю, еженедельно публикует отчеты по сделкам трейдеров – *COT (Commitments of Traders)*, которые дают ценную информацию о позициях, занимаемых различными типами трейдеров на основных фьючерсных рынках и позволяют в определенной степени прогнозировать будущее поведение рынка.

Глава 8

Технические индикаторы

Технические индикаторы при интуитивном подходе вовсе не играют такой важной роли, как при системном подходе. Тем не менее, поскольку подавляющее большинство трейдеров торгует на их основе, влияние индикаторов огромно, и поэтому их тоже всегда необходимо держать в поле зрения.

Главное правило применения технических индикаторов гласит: все они работают только в определенных фазах рынка.

Так, например, индикатор направленного движения *ADX* совершенно бесполезен во время бокового движения, а осцилляторы – индекс относительной силы *RSI* и стохастик – дают ложные сигналы во время сильного тренда, и если ими воспользоваться, то это может нанести ущерб вашему счету. Технические индикаторы часто могут вас обманывать, поэтому научитесь распознавать, когда к ним прислушиваться, а когда ими пренебречь.

Для интуитивного трейдера торговые индикаторы являются подтверждением других торговых сигналов, а не основой для принятия решения о вхождении в рынок.

Большинство трейдеров и почти все автоматические торговые программы торгуют на основе технических индикаторов. Нередко бывает и так, что трейдер использует несколько технических индикаторов, являющихся, по сути, вариациями на одну и ту же тему (чаще всего скользящих средних). Постарайтесь избежать этой распространенной ошибки.

Есть опережающие индикаторы, и есть запаздывающие. Индикаторы, следующие за тенденцией, являются запаздывающими и применяются для подтверждения ценового движения. Осцилляторы (к ним относятся момент, индекс относительной силы *RSI*, стохастик) дают сигналы, предшествующие развороту цен, и поэтому называются опережающими индикаторами.

Осцилляторы определяют состояние перекупленности/перепроданности рынка, служат для определения потенциальных моментов разворота цен и, следовательно, используются контртрендовыми стратегиями.

Параболик полезен во время сильного тренда, он указывает на момент, когда тренд уже может быть близок к завершению. Это единственный технический индикатор, включающий в себя фактор времени.

Следует сказать еще об одном очень важном свойстве индикаторов. Они рисуют такие же ценовые модели, как и цены: трендовые линии, треугольники, консолидации и прорывы и т. д., с теми же предсказываемыми свойствами. На этом построен метод исследования дивергенции/конвергенции (схождения/расхождения) цен и технических индикаторов. Если тенденция индикатора расходится с тенденцией цены, то говорят, что возникла дивергенция. Конвергенция наблюдается в том случае, если их тенденции совпадают. Технические аналитики исходят из того, что одна из сил должна возобладать и потянуть за собой другую, притом, по их мнению, ведущую роль здесь играют индикаторы. Однако это часто не срабатывает, и поэтому фактору конвергенции/дивергенции индикаторов и цен не следует придавать большого значения. Вообще говоря, уровни поддержки/сопротивления оказывают на движение цен значительно более сильное влияние, чем конвергенция/дивергенция.

Я рассматриваю в книге лишь несколько наиболее популярных индикаторов. Какими из них пользоваться – вам решать!

Тому, кто хочет узнать подробнее о технических индикаторах, могу порекомендовать следующие книги: во-первых, книгу Чарльза ЛеБо и Дэвиса Лукаса «Компьютерный анализ фьючерсных рынков» – это лучшая книга, описывающая технические индикаторы и механические торговые системы. Вторая книга – это «Энциклопедия технических индикаторов рынка» Роберта Колби.

Я стараюсь не идти вразрез со скользящими средними – иначе можно навредить самому себе.

М. Шварц

Наверное, самым популярным инструментом технического анализа среди трейдеров являются скользящие средние (*Moving Average – MA*). Одна из причин такой популярности состоит в том, что они являются индикаторами тренда в чистом виде и, несмотря на свою простоту, вполне справляются со своей задачей.

Скользящие средние сглаживают флуктуации рынка и краткосрочную волатильность, давая трейдеру понять, в каком направлении движется рынок. Когда формируется тренд, скользящая средняя приобретает наклон в направлении тренда, угол наклона показывает нам силу тренда.

Скользящие средние представляют собой эффективную структуру для исследования рынка и осуществления трейдинга в трех различных периодах развития тенденции: краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном.

Основные скользящие средние являются уровнями поддержки/сопротивления для цены, и трейдеры используют это их свойство для открытия позиций, особенно если они получают еще и другое подтверждение благоприятной возможности для входа в рынок.

Скользящие средние относятся к числу запаздывающих индикаторов, т. е. они разворачиваются позднее, чем это делает цена.

Было создано много всевозможных типов и вариаций скользящих средних, но наибольшее распространение получили простые, взвешенные и экспоненциальные.

Простая скользящая средняя (*Simple Moving Average – SMA*) вычисляется путем усреднения цен на определенном промежутке времени. Для вычислений обычно берутся цены закрытия, но также можно использовать максимальные или минимальные цены или среднее всех трех.

Недостатком простых скользящих средних является то, что старые цены оказывают такое же влияние на них, как и новые цены. Неожиданный поворот простых скользящих средних вовсе не обязательно означает, что повернули текущие цены. Свежие цены могут вести себя относительно нейтрально, но при этом скользящая средняя резко повернула из-за того, что существенные цены были выброшены с другого конца данных.

Чтобы преодолеть эту проблему, трейдеры создали такие скользящие, которые сильнее реагируют на свежие цены и слабее – на старые. Взвешенные скользящие средние придают больше значения более свежим данным путем назначения различных весов ценам каждого дня. Линия, полученная в результате, будет лучше откликаться на недавнюю рыночную активность, чем простая скользящая средняя. Среди множества различных взвешенных скользящих средних наибольшей популярностью пользуется экспоненциальная скользящая средняя (*Exponential Moving Average – EMA*). Значения весов убывают по экспоненте по мере удаления во времени от последнего периода. Используйте экспоненциальные скользящие средние для более длительных временных диапазонов; переходя к меньшему временному интервалу, лучше применять простые скользящие средние.

Одной из проблем, характерных для скользящих средних, как и для любых других следующих за трендом индикаторов, является их неспособность поспевать за разворотами цены, сохраняя при этом желаемый сглаживающий эффект. Медленные скользящие средние хорошо сглаживают, однако всегда находятся на удалении от рынка, в то время как быстрые скользящие средние излишне чувствительны и очень часто меняют направление.



Рис. 8.1. На рисунке показаны 21-периодные простая (*MA21*), экспоненциальная (*EMA21*) и 200-периодная экспоненциальная скользящие средние. Обратите внимание, с каким запаздыванием скользящие средние реагируют на повороты цен. Тем не менее *EMA* поворачивает всегда чуть раньше *SMA*, и в этом ее преимущество

Существует еще один вид скользящих средних – смещенные скользящие средние (*Displaced Moving Averages – DMA*), которые популяризовал Джо ДиНаполи в своей книге: «Торговля с использованием уровней ДиНаполи». Они создаются путем обычного вычисления скользящей средней и проецирования ее на будущее с помощью смещения на заданное число периодов (рис. 8.1).

Оптимальным способом я считаю использование экспоненциальных скользящих средних.

Трейдеры придают большое значение тому, где произошло закрытие относительно скользящих средних. Закрытие предопределяет сигналы их торговых систем. Особое значение имеет 200-дневная скользящая средняя. Многие из трейдеров считают закрытие ниже 200-дневной скользящей средней признаком медвежьего рынка, а выше – признаком бычьего рынка и очень внимательно следят за пересечением этого важного уровня.

Подавляющее большинство торговых систем скользящих средних основано на пересечении их между собой. Наиболее популярной из них является система двух скользящих средних.

Она состоит из более продолжительной средней, которая служит для определения тренда, и более краткосрочной средней, которая дает торговые сигналы на пересечение с более долгосрочной средней. Момент – темп движения цены – растет, когда краткосрочная скользящая средняя расходится с долгосрочной. Сигналы на покупку поступают, когда более короткая скользящая средняя пересекает снизу вверх более длинную, и на продажу – когда возникает противоположная ситуация.

Примером системы трех скользящих средних является популярный метод 4-9-18 скользящих средних Аллена, широко применявшийся в 70-

80-х годах. Третья скользящая средняя предоставляет преимущество нейтральной зоны, когда тренд еще не установился и торговать не следует. В общем случае, когда рынок достиг дна, основным свидетельством изменения тренда служит пересечение снизу вверх 4-дневной и 18-дневной скользящих средних. Подтверждающий сигнал – пересечение 9-дневной с 18-дневной. Когда цены на вершине, предварительным сигналом возможного изменения тренда, который можно использовать для закрытия позиции, будет пересечение 4-и 9-дневной. Разворот тренда завершится только тогда, когда обе скользящие средние – и 4-, и 9-дневная – пересекут 18-дневную.

Многие трейдеры, использующие скользящие средние, заметили, что большинство дерганий возникает очень близко к началу тренда, и небольшая задержка вхождения поможет избежать большинства из них.

Результативность вхождения по сигналам пересечения скользящих средних можно улучшить, если использовать дополнительные фильтры, т. е. оттягивать вхождение до того момента, когда будут выполнены какие-то дополнительные условия. Трейдер в этом случае ищет подтверждения, что пересечение скользящей средней не было случайным ценовым событием, а на самом деле является изменением тренда.

Это могут быть разные критерии: например, величина прорыва за скользящую среднюю или определенное расстояние, на котором оказалась одна скользящая средняя от другой после пересечения. Другим вариантом такого фильтра может быть прорыв пика того дня, в который произошло пересечение.

Один из самых популярных и распространенных методов подтверждения: дождаться закрытия в направлении нового тренда.

Можно использовать и просто обычный временной фильтр: выждать определенное количество ценовых баров после пересечения перед вхождением в торговлю в новом направлении. Если цена осталась на новой стороне скользящей средней в течение этого временного периода, то можно сделать вывод, что сигнал был правильным. Очевидно, что период ожидания не должен быть очень большим, иначе основная часть движения будет пропущена.

Практически любая комбинация скользящих средних прибыльна на трендовом рынке, и не существует комбинаций, приносящих доход на нетрендовом рынке. Таким образом не имеет особого значения, какую комбинацию скользящих средних использовать. Большинство рынков проводит основную часть времени в боковом движении, а такой рынок способен погубить любую, самым тщательным образом подобранную, систему скользящих средних. Поэтому задача тех трейдеров, которые используют различные методы пересечения скользящих средних, состоит не в поиске идеальных комбинаций скользящих средних, а в нахождении способа определения трендовости рынка.

Ленты Боллинджера

Ленты Боллинджера являются одним из наиболее полезных, очень наглядных инструментов современного технического анализа, возможности которого раскрыты еще далеко не полностью.

Фактически ленты Боллинджера являются ценовыми каналами, учитывающими волатильность.

Их ценность заключается в том, что они соединяют в себе все важнейшие характеристики ценового движения – тренд, диапазон колебаний и волатильность.

Ленты Боллинджера дают представление о потенциальных колебаниях цены: цены вблизи верхней ленты являются максимумами колебаний, а вблизи нижней ленты – минимумами.

На большинстве рынков при стандартных параметрах индикатора – 20 периодах и 2 стандартных отклонениях – в пределах верхней и нижней лент Боллинджера оказывается порядка 89 % цен.

Ленты Боллинджера были созданы Джоном Боллинджером в начале 80-х годов и являются разновидностью ценового конверта, расстояние до границ которого меняется в зависимости от волатильности.

Идея использования конвертов (или торговых лент) состоит в том, чтобы вычислить границы, в которых цена проводит большую часть времени. Простейший конверт представляет собой комбинацию двух линий, получающихся сдвигом вверх и вниз на одинаковую процентную величину скользящей средней. Считается, что поскольку большую часть времени цены ведут себя достаточно спокойно, то при достижении границ конвертов они с высокой степенью вероятности будут откатываться к своим средним значениям. Очень много аналитиков занимались усовершенствованием торговых конвертов, смысл которого заключался в том, чтобы как можно больше значений цен попало в область конверта.

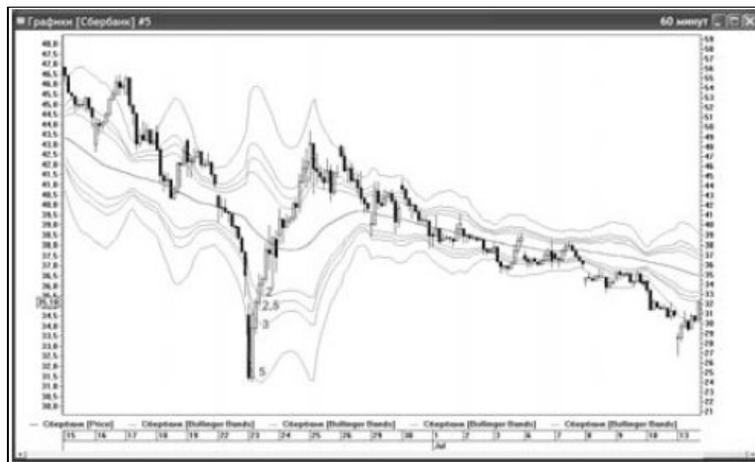


Рис. 8.2. На рисунке показаны ленты Боллинджера с различными стандартными отклонениями ($\sigma_y = 2$; $a = 2,5$; $\sigma_y = 3$; $\sigma_y = 5$)

Джону Боллинджеру первому пришла в голову идея, что ключом к правильной ширине лент является волатильность, в качестве меры которой он выбрал стандартное отклонение (a).

Принципиальным отличием лент Боллинджера от простых ценовых конвертов является то, что верхняя и нижняя ленты то приближаются к центральной ленте, то удаляются от нее, отражая амплитуду колебаний цены. И что важно, величина этого удаления верхней и нижней лент рассчитывается постоянно «на ходу» одновременно с расчетом численных показателей главной тенденции – средней скользящей.

Основой лент Боллинджера является простая скользящая средняя, отражающая среднесрочный тренд. Это средняя лента, и по умолчанию она имеет период, равный 20. Ширина лент определяется мерой волатильности, известной как стандартное отклонение. Верхняя и нижняя ленты по умолчанию чертятся на расстоянии в два стандартных отклонения от средней. Для рынков с высокой волатильностью и частыми параболическими движениями можно использовать стандартное отклонение $a = 3$.

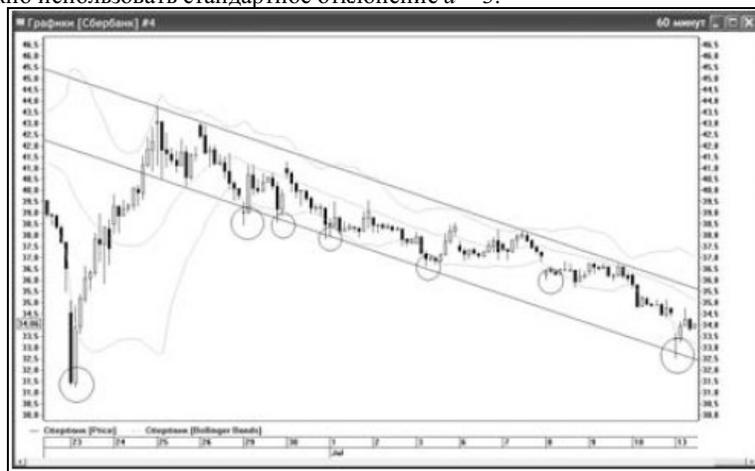


Рис. 8.3. Покупка на пробое нижней ленты Боллинджера, подтвержденном формированием разворотной свечи «молот», является хорошей контртрендовой стратегией, поскольку почти всегда рынок совершает серьезный отскок

Лучшим способом идентификации правильной средней, по мнению создателя индикатора Джона Боллинджера, является поиск средней, которая дает поддержку реакциям (откатам), особенно первой реакции после смены тренда.

Ленты Боллинджера прекрасно работают во всех временных структурах: начиная с минутного интервала и заканчивая недельным.

В большинстве случаев в качестве скользящей средней используется простая скользящая средняя. Почему? Причина состоит в том, что

простая скользящая средняя используется при расчете волатильности – важного показателя для определения ширины лент. Поэтому логично брать ту же среднюю для определения центральной тенденции. Хотя при желании вы можете использовать экспоненциальную или любую другую скользящую среднюю.

Среди множества причин популярности момента можно назвать его простоту, универсальность и тот факт, что он является очень эффективным опережающим индикатором.

Формула для вычисления момента чрезвычайно проста: из сегодняшней цены закрытия вычитается цена закрытия n периодов назад.

$$M = P - P(n),$$

где P – текущая цена; $P(n)$ – цена n периодов назад.

Результат будет положительным или отрицательным числом, колеблющимся вокруг нулевой отметки, что делает этот индикатор осциллятором. Момент трудно отнести к какому-либо определенному типу индикаторов: следующих за трендом или контртрендовых. Он может быть использован для демонстрации направления тренда и может также давать своевременные предостережения о перекупленности/перепроданности.

Индикатор момента предоставляет нам точную меру скорости рынка и в некоторой степени указывает предел, до которого тренд все еще является полноценным. Самые значительные прибыли от следования за трендом можно получить, когда и момент и цена ускоряются.

Кроме простого реагирования на направление движения цен момент имеет одно очень важное свойство: он может изменить направление прежде, чем это сделают цены (рис. 8.4).

Таким образом момент дает нам раннее предупреждение о замедлении скорости рынка и о том, что тренд слабеет.

Чарльз ЛеБо считал наиболее важными сигналы, поступающие от пересечения моментом нулевой линии, но, как видно из рис. 8.4, они оказываются далеко не всегда достоверными. Для того чтобы сигналы были правильными, момент должен быть синхронизирован с текущим временным циклом.



Рис. 8.4. Момент очень часто меняет направление раньше, чем цены, заранее предупреждая об ослаблении и о возможной смене тренда; на рисунке ослабление момента стало предвестником перехода цен в боковое движение

Основным сигналом момента, заслуживающим доверия, на мой взгляд, является разворот от локального экстремума на какую-то определенную для текущего тренда величину. Момент способен измерять силу рынка, которая выражается наклоном линии индикатора. Чем круче наклон, тем сильнее тренд. Это дает возможность отбирать для торговли инструменты с сильными трендами. Очевидным и заслуживающим внимания применением момента будет отказ от открытия позиции до тех пор, пока линия момента не приобретет наклон в направлении тренда.

Подобно другим индикаторам, более короткий период приведет к тому, что момент станет быстрее и будет давать больше сигналов. Трейдерами используется широкий диапазон периодов момента: от 10 до 40 дней. Многие трейдеры, работающие с циклами, стремятся увязать период момента с длиной цикла на рынке.

Момент с большим периодом (например, 21 и выше) является хорошим инструментом долгосрочного тренда для часового тайм-фрейма и выше. Торговля в направлении тренда особенно выгодна, когда линия момента быстро удаляется от нулевой линии. Однако, как и любой осциллятор, момент имеет уровни, которые свидетельствуют о перекупленности/перепроданности, что делает дальнейшее продолжение тренда проблематичным. Так что будьте осторожны в следовании за трендом, когда момент достигает экстремальных значений и затем отклоняется назад в направлении нулевой линии.

Чарльз ЛеБо считает логичной для построения механической торговой системы следующую комбинацию технических индикаторов: долгосрочный момент для нахождения тренда, среднесрочные скользящие средние для вхождения в торги, когда момент силен, и более краткосрочные контртрендовые индикаторы, такие как стохастик или *RSI*, для извлечения прибыли, когда момент слабеет.

Когда рынок достигает вершины, момент выравнивается и начинает падать, иногда задолго до реального рыночного пика.

Сходная дивергенция будет возникать у момента и на рыночных впадинах.

Расхождение в поведении момента и цены может проявиться и таким образом: вначале цена и момент создают вершину, потом оба отстают, затем цена создает новый пик, который не поддерживается новым пиком осциллятора момента. Дивергенция свидетельствует о слабой поддержке рынка, о том, что он не в состоянии продолжать восхождение.

Существует индикатор, сходный по принципу, но, наверное, даже более наглядный, чем момент. Это скорость изменения *ROC (Rate of Change)*.

Вычисляется *ROC* по формуле

$$ROC(n) = 100 \% \times P/P(n).$$

Таким образом, *ROC* представляет собой отклонение в процентах текущей цены от цены n периодов назад, – осциллятор, колеблющийся вокруг 1. Если цена n периодов назад была меньше текущей цены, то *ROC* больше 1, а если цена была больше, то *ROC* меньше 1.

Торговые правила и практические применения одинаковы для обоих индикаторов.

Индикатор ADX

Индекс среднего направленного движения *ADX* (*Average Directional Movement Index*) является очень популярным трендовым индикатором. Методика для вычисления *ADX* очень сложна. Те, кто желает ее узнать, могут обратиться к книге Чарльза ЛеБо и Дэвида В. Лукаса «Компьютерный анализ фьючерсных рынков».

Важно четко понимать, что *ADX* измеряет величину тренда, а не его направление. Для *ADX* является абсолютно нормальным отчетливо расти в то время, как цены падают, потому что своим подъемом он отражает увеличивающуюся силу тренда.

Умелое использование *ADX* позволяет трейдерам существенно улучшить результативность поиска хороших акций для торговли. Направление изменения *ADX* значительно более показательное, чем его абсолютное значение. Изменение вверх, например с 18 до 20, показывает более сильный тренд, чем отрицательное изменение с 30 до 28.

Основное правило касательно *ADX* можно сформулировать следующим образом: пока *ADX* растет, любое значение *ADX* выше 15 свидетельствует о тренде, выше 30 – об устойчивом тренде, а выше 40–50 – о сильном тренде.

Когда *ADX* начинает уменьшаться на любом уровне, это свидетельствует о том, что формируется боковой диапазон.



Рис. 8.5. Понижение *ADX* в феврале-марте 2009 года свидетельствовало о том, что рынок перешел в боковой диапазон. Обратите внимание, что наилучшие сигналы от *ADX* поступали в тот момент, когда тот пересекал снизу вверх уровень 30. Это очень точно совпадало с формированием устойчивого восходящего тренда

ADX дает нам информацию о силе тренда, а для вхождения в позицию следует использовать другие индикаторы или рыночные сигналы. При этом все они действуют по-разному: один индикатор хорошо работает, когда *ADX* поднимается за отметку 15, а другой – когда *ADX* растет выше 25.

Растущий *ADX* свидетельствует об усилении тренда и предполагает применение торговых стратегий следования за трендом. Он также дает нам очень ценную информацию о том, какая торговая техника может дать сбой. Например, если *ADX* устойчиво растет, то это должно послужить предостережением к использованию таких популярных индикаторов перекупленности/перепроданности, как *RSI* или стохастик. В таких ситуациях эти индикаторы имеют тенденцию подходить к тому или иному уровню перекупленности/перепроданности и оставаться на этом уровне продолжительное время, давая повторяющиеся сигналы к торговле против тренда. Если следовать сигналам осциллятора, то можно понести очень значительные потери. Тот факт, что *ADX* растет, необязательно означает, что мы не можем использовать осцилляторы. Это означает, что в игре против тренда мы должны действовать с величайшей осторожностью и стараться принимать только сигналы, идущие в направлении тренда. Падающий *ADX* свидетельствует об угасании тренда и о том, что можно использовать контртрендовые стратегии.

Очень высокие значения *ADX* – порядка 60–70 – можно рассматривать как сигнал перекупленности/перепроданности и применять контртрендовые стратегии.

Уайлдер использовал в своих вычислениях период 14 дней, потому что считал 14 дней важным рыночным полуциклом. Тестирование *ADX* на разных наборах данных, проведенное Чарльзом ЛеБо, показало, что наилучший временной интервал равен 18 дням.

У *ADX* есть и свои недостатки. Одна из проблем состоит в том, что *ADX* иногда меняет направление, когда цены неожиданно переходят от сильного восходящего к сильному нисходящему тренду. *ADX* не может правильно распознать новый нисходящий тренд. Он все еще будет включать в свои вычисления исторический период с сильным движением в положительном направлении, принимая в расчет в то же время данные нового периода с сильным движением в отрицательном направлении. Недостатком *ADX* является также его постоянное запаздывание по сравнению с другими индикаторами следования за трендом. Поэтому для вхождения в рынок следует использовать другие торговые сигналы, а индикатор *ADX* применять в качестве дополнительного фильтра.

Индикатор RSI

Индекс относительной силы *RSI* (*Relative Strength Index*) Уайл-дера дает надежные сигналы перекупленности/перепроданности рынка в большинстве рыночных условий и является, наверное, самым популярным из всех контртрендовых индикаторов.

Формула расчета *RSI* выглядит следующим образом:

$$RSI(n) = 100 \times U(n) / (U(n) + D(n)),$$

где $U(n)$ – сумма положительных изменений цен последних n периодов; $D(n)$ – сумма отрицательных изменений цены за последние n периодов.

Уайлдер, изобретатель индекса относительной силы *RSI*, рекомендовал использование 14-дневного временного периода, который он понимал как половину цикла на большинстве рынков.

Значения *RSI*, равные 30 и 70, являются, соответственно, уровнями перекупленности и перепроданности. Считается, что для боковых и слабых трендов уровни 30/70 работают достаточно хорошо, а вот для сильного восходящего или нисходящего тренда или волатильного рынка параметры перекупленности/перепроданности должны быть установлены другие – 80/20 (рис. 8.6).

При очень сильных восходящих трендах *RSI* может достигать значений 90 и выше и буквально «зависать» на уровне перекупленности, давая ложные сигналы на вхождение в рынок. Поэтому открывать позиции только на основании достижения *RSI* уровней перекупленности/перепроданности является очень рискованным и лучше подождать формирования других сигналов на открытие позиции.

Некоторые трейдеры считают, что наиболее важные сигналы *RSI* возникают при дивергенции в поведении графика цен и графика индикатора.

Например, если в случае восходящего тренда график цены изобразил новый максимум, лежащий выше предыдущего, а на графике индикатора нового максимума нет или он расположен существенно ниже предыдущего, то это сигнал к возможному завершению тренда, называемый медвежьей дивергенцией.

В случае следования за трендом индекс относительной силы *RSI* можно использовать для задания точного момента входа в рынок на графике меньшего временного диапазона. Это поможет избежать вхождения в рынок в неблагоприятные моменты перекупленности/перепроданности.



Рис. 8.6. В условиях волатильного рынка индикатор *RSI* дает приемлемые сигналы перекупленности или перепроданности только на уровнях 20 и 80, хотя в любом случае их можно использовать только как подтверждающие сигналы. Точки 4 и 5 показывают пример дивергенции цены и индикатора: цена сделала новый минимум, а индикатор – нет

Можно также использовать *RSI* для фиксации прибыли после достижения индикатором уровня перекупленности и его возвращения затем на 10–15 пунктов вниз.

Большую часть времени рынок пребывает в боковом тренде. Наверное, лучшим техническим индикатором, помогающим трейдерам принимать решения в условиях бокового диапазона, является стохастический осциллятор Лейна, который кратко называют стохастиком.

Как дополнение к другим индикаторам стохастик также может быть использован и на трендовом рынке.

Стохастик состоит из двух линий: быстрой, называемой %K, и медленной, называемой %D. Алгоритм вычислений очень прост.

%K вычисляется по следующей формуле:

$$\%K = 100 \times (\text{Close} - \text{Low}) / (\text{High} - \text{Low}),$$

где Close – последняя цена закрытия; Low – минимальная цена за последние n периодов; High – максимальная цена за последние n периодов.

%K показывает в процентах положение каждой цены закрытия относительно диапазона между максимумом и минимумом последних n периодов.

%D – это сглаженный за m периодов %K.

%K и %D образуют так называемый быстрый стохастик. Чаще используется медленный стохастик, который получается еще одним сглаживанием %K и %D с помощью n -периодной скользящей средней.

Обозначение медленного стохастика 5-3-3 означает совокупность двух кривых, образованных 3-периодной скользящей средней 5-периодного %K и 3-периодного %D. На графике также проводятся уровни перекупленности и перепроданности – как правило, 20/80 или 25/75.

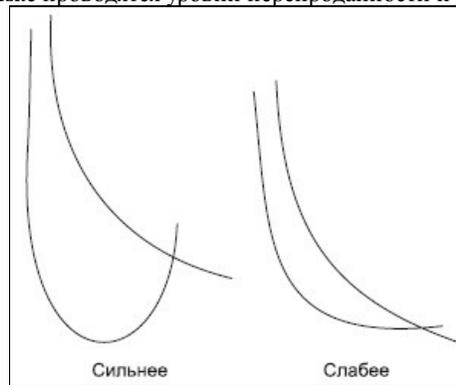


Рис. 8.7. Пересечение быстрой линии, медленной под большим углом, является более сильным сигналом, чем «плоское»

Смысл стохастика – в математическом описании колебаний цены между максимумом и минимумом, чтобы помочь трейдеру определить, в каком месте этого колебания цена сейчас находится. При этом в нем есть несколько шагов удаления рыночного шума путем сглаживания с помощью скользящих средних.

Стохастические осцилляторы работают лучше всего в ценовых диапазонах или на мягких трендах с легким уклоном вверх или вниз.

Худшим рынком для использования стохастиков является рынок, находящийся в устойчивом тренде и подверженный лишь незначительным коррекциям.

Основным сигналом стохастика является пересечение быстрой линией медленной. Очень часто стохастик используют для точного определения момента входа в рынок в направлении тренда, при этом для определения направления тренда пользуются другими индикаторами, например средними скользящими или *MACD*.

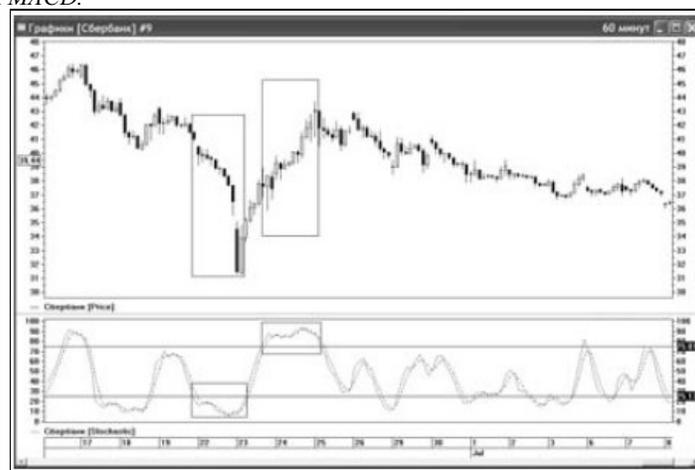


Рис. 8.8. Стохастик может подолгу задерживаться в зонах перекупленности или перепроданности, давая ложные сигналы. К чему это может привести – очень хорошо видно на графике

Наилучшей конфигурацией стохастика является 8-3-3, хотя для более краткосрочных и более долгосрочных тенденций можно также применять, соответственно, стохастики 5-3-3 и 14-3-3.

Использовать стохастик на основе уровней перекупленности/перепроданности нецелесообразно и крайне рискованно (рис. 8.8). Известный аналитик Джек Бернштейн провел исследование, которое показало, что 50 % сильных рыночных движений может начинаться после того, как стохастик преодолел барьер 25/75.

Параболик

Параболическая система *SAR* (*Stop and Reverse* – стоп и переворот) была впервые описана У. Уайлдером в 1978 году в его книге «Новые концепции в технических торговых системах».

Индикатор показывает точку, в которой вам следует перевернуть свою позицию, – т. е. он представляет собой некий аналог следящего стопа.

Формула для вычисления параболика следующая:

$$SAR \text{ (завтра)} = SAR \text{ (сегодня)} + AF \times (EP - SAR \text{ (сегодня)}),$$

где *AF* – фактор ускорения (*Acceleration Factor*); *EP* – точка предыдущего экстремума (*Extreme Point*) цены.

С помощью параболической системы пытаются решить две проблемы, характерные для большинства следующих за трендом торговых систем: потерю прибыли из-за задержки сигналов на закрытие позиции и невозможность учесть время как фактор для определения точек выхода.

Параболическая система особенно полезна во время сильного тренда, когда цены растут или падают практически без откатов. Правильно определить местоположение следящих стоп-ордеров с помощью других индикаторов очень трудно, и параболик в этом случае является лучшим инструментом для определения точек выхода из сделки (рис. 8.9).



Рис. 8.9. Параболик дает достаточно своевременные сигналы. При этом обратите внимание, что за все время ралли 27 мая – 3 июня параболик ни разу не дал ложного сигнала на выход из сделки. Зато гэпы способны его «обмануть», как это произошло 5 и 10 июня, когда параболик перевернулся из шорта в лонг. Поэтому следует использовать параболик не для открытия позиций, а только для выхода из сделок

Параболическая система является единственным техническим индикатором, учитывающим фактор времени при вычислении следящих стоп-ордеров, которые в случае срабатывания сигнализируют о развороте тренда.

AF – это тот параметр, который определяет, как быстро ваш выход будет приближаться к цене. Начальное значение *AF* берется равным 0,02. Затем *AF* каждый раз увеличивается на 0,02, когда цена создает новый максимум или минимум, и так вплоть до максимального значения 0,2.

Точки переворота пересчитываются для каждого используемого вами временного периода и становятся ближе в процессе продвижения тренда. Если тренд не смог продолжиться, следящий стоп-ордер перевернет позицию на противоположную.

В начале тренда фактор ускорения мал, и точка выхода смещается медленно. По мере создания рынком новых максимумов или минимумов *AF* возрастает, и точка выхода из игры смещается быстрее. Даже если рынок не дает новых экстремумов, *AF* все равно продолжает смещать точку выхода из игры в направлении тренда. За счет этого параболик заставляет игроков отказываться от бесперспективных позиций.

Таким образом, параболик защищает игрока от собственной нерешительности и подчиняет его дисциплине. Это очень важное свойство параболика, так как момент закрытия позиции наиболее сложен психологически.

Параболик работает очень хорошо во время трендового рынка, но начинает давать ложные сигналы на нетрендовом рынке.

Параболик – широко известная и популярная торговая система, что приводит к появлению большого числа ордеров в определенных точках рынка.

Индикаторы объема

В основе всех индикаторов объема лежит концепция того, что объем опережает цену. Например, во время формирования дна умные инвесторы накапливают акции в предвкушении роста; в то время как на последних стадиях роста умные деньги начинают выходить до того, как будет достигнута вершина.

Накопление/распределение является лучшим индикатором настроения биржевой толпы.

Технические инструменты объема снабжают нас важной информацией, необходимой для выявления надвигающихся ценовых разворотов. Объемы также дают иногда четкие сигналы на готовящиеся ценовые прорывы вверх или вниз, когда они опережают формирование соответствующих моделей на ценовых графиках.

Все индикаторы объема можно разделить на три категории.

Первая категория индикаторов объема включает балансовый объем (*OBV*) и тренд объема – цены (*Volume – Price Trend, V – PT*) и характеризуется расчетами, направляемыми изменением цены в рассматриваемом периоде. *OBV* смотрит, является закрытие восходящим или нисходящим, в то время как *V – PT* рассматривает процентные изменения. Значение индикатора рассчитывается путем прибавления или вычитания объема торгов в рассматриваемом периоде либо умножения объема на процентное изменение цены в зависимости от того, как изменилась цена – выросла или снизилась.

Другая категория индикаторов опирается на изучение внутренних данных каждого торгового диапазона как движущей силы индикаторов и включает индикатор накопления/распределения Ларри Вильямса (*Accumulation/Distribution – A/D*) и внутридневную интенсивность Дэвида Бостигана (*Intraday Intensity – II*). Вычисляются они по следующим формулам:

$$A/D = (Close - Open) / (Max - Min) \times Volume;$$

$$II = (2 \times Close - Max - Min) / (Max - Min) \times Volume.$$

Индикаторы *A/D* и *II* уделяют особое внимание соотношению цены открытия и цены закрытия. Основная идея здесь заключается в том, что, когда акция по-настоящему сильна, она будет торговаться выше после открытия вне зависимости от того, насколько сильным является само открытие. Аналогичным образом слабое открытие, за которым следует дальнейшая слабость, является продолжением негатива, в то время как слабое открытие, за которым следует сила, является позитивным. Эти индикаторы как бы устраняют роль ценового разрыва, который возникает в большей степени под воздействием эмоциональных факторов.

И тот и другой индикатор являются осцилляторами. Внутридневная интенсивность поднимается до 1, если мы закрываемся на вершине диапазона, равна 0, если мы закрываемся в середине диапазона, и -1, если мы закрываемся в нижней части диапазона.

И индикатор *II*, и *A/D* могут быть нормализованы таким образом, что с их помощью можно будет сопоставлять различные ценные бумаги, если разделить значения индикаторов на средний объем в расчетном периоде.

Третья категория индикаторов использует объем, чтобы модифицировать существующие индикаторы. Сюда входят: индекс движения денег (*Money Flow Index – MFI*) – версия индекса относительной силы *RSI* Уайлдера и объемно-взвешенная *MACD* – версия *MACD* Джеральда Апеля.

Все категории индикаторов объема не коррелированы между собой, поскольку используют разные расчеты.

Балансовый объем, или индикатор *OBV*, разработанный Джозефом Грэнвиллом (*Joseph Granville*), представляет собой чрезвычайно простой и популярный метод изучения накопления/распределения. Этот индикатор распределяет объем торговли по закрытию каждого периода. Когда цена закрытия выше цены закрытия предыдущего периода, к *OBV* прибавляется соответствующий объем. Если цена закрытия акции оказалась ниже цены закрытия предыдущего периода, то объем вычитается из показателя. С течением времени индикатор выстраивает комплексную картину настроения рыночных покупателей и продавцов.

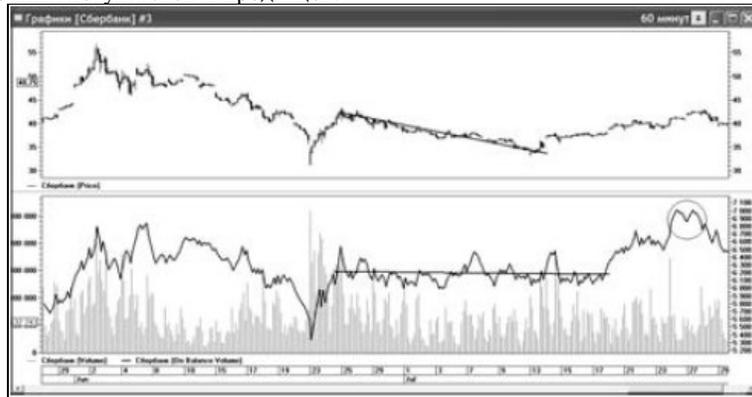


Рис. 8.10. Индикатор *OBV* пребывал в боковом тренде во время снижения цены 25 июня – 13 июля, затем прорывался к новым максимумам, в то время как цена еще торговалась в прежнем диапазоне. Таким образом, индикатор *OBV* четко отражает бычьи настроения участников



Рис. 8.11. Индикатор *A/D* характеризуется более плавным движением, чем индикатор *OBV*, и показывает направление, в котором идет

Данный индикатор дает возможность исследовать ценовой график посредством таких технических инструментов, как трендовые линии, модели «Треугольники» и «Двойное Дно». Трейдеры могут проводить сравнительный анализ поведения индикатора с формирующимися ценовыми моделями и проводить предварительный прогноз схождения/ расхождений. Часто индикатор *OBV* опережает цену и совершает разворот как раз перед последующим движением цены.

На рис. 8.11 показан график другого популярного индикатора – индикатора накопления/распределения Ларри Вильямса. Обратите внимание, что разворот индикатора наступил раньше цены и февраль четко показывает нам: идет процесс накопления акций. Формирование двойного дна ценой 18 февраля сопровождалось более высоким минимумом индикатора *A/D*, и пробой февральского относительного максимума в марте произошел значительно раньше аналогичного пробоя цены. Это был важный сигнал окончания долгосрочного нисходящего тренда.

Вы должны хорошо представлять себе то, с чем вы работаете.

У каждого индикатора есть свои преимущества и недостатки. В любом случае важно помнить, что все они работают только в определенных фазах рынка.

Нельзя торговать, пользуясь только техническими индикаторами. Всегда надо внимательно и тщательно исследовать рыночные условия.

Ценность индикаторов состоит прежде всего в том, что они вам подскажут, чего не нужно делать в определенных условиях рынка. Например, не следует покупать на пробитии какого-то ценового уровня, если индикаторы уже находятся в состоянии перекупленности. Цена обязательно вернется к уровню прорыва.

Следует также хорошо помнить о том, что подавляющее число индикаторов дает нам сплаженные, а следовательно, запаздывающие сигналы.

Правильный выбор индикаторов требует серьезного внимания. Их параметры могут не соответствовать выбранным тактикам и временным рамкам и, следовательно, будут давать ложную информацию. Временные рамки могут исказить сигналы индикаторов, если они не соответствуют текущим циклам и периоду удержания позиции.



Рис. 8.12. Комбинированное применение *MACD* 8-17-9 и стохастика 8-3-3

Джо ДиНаполи предлагает комбинировать *MACD* со стохастиком. Он использует нестандартный *MACD* с характеристиками, близкими к *MACD* 8-17-9, и использует его как показатель позиции сильных игроков, т. е. торгующих по более продолжительному тренду и, следовательно, более стойких к откатам цены. Стохастик же является показателем позиции слабых игроков, которые постоянно входят и выходят из рынка (рис. 8.12).

В качестве сигналов входа берется пересечение двух линий — быстрой и медленной стохастика в направлении тренда, указываемого *MACD*. Это только часть объемного системного подхода Джо ДиНаполи, но этот метод может использоваться и вполне самостоятельно.

Для внутридневной торговли можно использовать нестандартные 13-периодные ленты Боллинджера с 8-периодными средними скользящими на 60-, 15- и 5-минутных графиках. В качестве указателя тренда мы используем 13-периодную среднюю скользящую, по расширению/сжатию лент визуально следим за изменением волатильности, для индикации изменения тренда используем сигнал пересечения двух скользящих средних и 8-периодную среднюю — для определения уровней поддержки/сопротивления и откатов (рис. 8.13).

С моей точки зрения, ленты Боллинджера являются гораздо более удобным и достоверным индикатором перекупленности/перепроданности, чем, скажем, индекс относительной силы *RSI*, и дают гораздо меньше ложных сигналов.

Следует упомянуть об одном феномене. Чем больше популярность индикатора, тем выше вероятность того, что полученный сигнал окажется ложным. Рынок работает на подрыв популярных индикаторов и стратегий. Так что будет лучше, если вы разработаете собственные индивидуальные наборы настроек, соответствующие вашему стилю торговли и выбранным временным рамкам. Изучите, насколько хорошо ваши индикаторы улавливают изменения в настроениях толпы и как они реагируют на изменение рыночных условий.



Рис. 8.13. 13-периодные ленты Боллинджера вместе с 8-периодными скользящими средними можно использовать для внутридневной торговли

А вот еще одна важная мысль относительно индикаторов:

Дивергенция цены и индикатора предупреждает нас о том, что тренд скоро закончится и рынок перейдет в боковое состояние.

Это один из наиболее эффективных способов определения бокового тренда.

Глава 9

Триггеры и установочные наборы

Если модель рынка является стратегией, то триггеры и установочные наборы являются элементами тактики рыночной торговли.

Триггеры – это, как сказано в Википедии, причина возникновения какого-либо события.

В биржевой торговле триггерами (их также еще именуют установками) называются условия, при которых трейдер открывает позицию, по-другому – сигналы входа в рынок.

Несколько триггеров, которые могут быть основаны на разных типах данных, образуют установочные наборы, или сетапы (*set up* – установка). Сетап – это «сложный» триггер, основанный на комбинации нескольких простых триггеров.

Триггеры и установочные наборы являются частью торгового метода и идут вслед за выяснением сил, действующих на рынок (созданием модели рынка).

Их можно классифицировать по следующим основным группам:

- ◆ ценовая структура, наличие или отсутствие тренда, ценовые разрывы;
- ◆ фактор времени;
- ◆ технические инструменты и индикаторы, их сигналы;
- ◆ наблюдения за рынком (объем торгов, очередь заявок в стакане и т. д.);
- ◆ ценовые модели;
- ◆ уровни поддержки и сопротивления;
- ◆ межрыночные взаимосвязи;
- ◆ волатильность;
- ◆ уровни коррекции Фибоначчи, волновая теория.

Интуитивный трейдинг подразумевает две фазы входа: формирование установочного набора и непосредственно «открытие позиции». В первой фазе трейдер ждет от рынка получения необходимых сигналов его торговой системы, и она является до некоторой степени формализованной. Вторая фаза входа – «открытие позиции» – определяет точный момент нажатия кнопки. В данной фазе сделки трейдер оценивает ряд нечетких параметров, включающих фактор времени и наблюдения за рынком, ищет подтверждающих сигналов от своего опыта, наблюдательности, он погружается с уровня котировок до уровня очереди заявок. Эта фаза является в большей степени интуитивной.

Если вы занимаетесь внутрисуточной торговлей с возможным переносом позиции в овернайт, важнейшим фактором для вас, безусловно, является фактор времени. Хотя я отношусь скептически к теории Эллиота и другим теориям временных циклов, тем не менее считаю, что существуют определенные закономерности поведения цен внутри дня, которые обязательно нужно учитывать!

Каждый раз ищите возможность войти в рынок при минимальном риске потерь!

Один из способов повысить шансы получения прибыли – это использовать эффект синергии. Синергия – комбинированное воздействие факторов, характеризующееся тем, что их объединенное действие существенно превосходит эффект каждого отдельно взятого фактора.

Вероятность успешной торговли существенно увеличивается, если имеется несколько сигналов в пользу такого поведения фондового рынка, на которое вы рассчитываете.

Необходимое условие: эти сигналы должны быть независимы друг от друга.

Очень часто трейдеры используют технические индикаторы, являющиеся производными от одной и той же величины и сильно коррелирующие друг с другом. Так, например, скользящие средние, *MACD* или момент могут давать похожие сигналы и почти одновременно, поскольку они все реагируют на наличие и характер тренда и получены в результате схожих вычислений, в которых основным параметром является цена. Помимо цены есть много других факторов, которые дают независимые друг от друга сигналы. Это объем, открытый интерес, прорывы волатильности, фактор времени, межрыночные сигналы. Каждый новый сигнал означает, что еще какая-то группа трейдеров, следующая за этим сигналом, сейчас вступит в рынок и поможет цене двинуться в нужном направлении. Интуитивный трейдер должен уметь чувствовать, когда и какая группа участников рынка готовится открыть позиции, насколько она представительна.

Самая сильная синергия наблюдается в тех случаях, когда импульс проявляется сразу в нескольких временных измерениях.

Таким образом, создаются исключительно выгодные условия для трейдинга с минимальным риском.

Синергия увеличивает вероятность успешной сделки, однако ее не должно быть слишком много. Иначе получится такая ситуация, когда все стали покупателями и не осталось продавцов. Сделка может привести к неожиданным убыткам, если рынок поведет себя совсем не так, как вы ожидали.

Например, рассмотрим такую ситуацию: вчера сильно выросли нефть, американский рынок, сегодня выросла Азия, американский фьючерс в зоне перекупленности. Что в результате мы имеем? Уже задействованы все драйверы роста, какие только имеются в наличии. Следовательно, после естественного гэта вверх, отыгрывающего сверхпозитивный внешний фон, может пойти совершенно неожиданная фиксация прибыли со стороны тех, кто уже не видит, на чем мог бы продолжиться дальнейший рост. Это тот случай, когда говорят, что рынок действует вопреки логике. Хотя мне кажется, что на самом деле все очень логично.

Концепция базисных цен

Большинство торговых концепций и ценовых моделей ориентированы на поиск сильных направленных движений, и для трейдера большой удачей будет открытие позиции в самом начале этого движения.

Базисные точки определяют потенциальное начало сильного движения. Это те переломные психологические моменты, когда борьба между быками и медведями разрешается в пользу одной из сторон и начинается массовый переход проигравших игроков на сторону противника.

После фактора времени базисные цены являются для интуитивного трейдера вторым по важности триггером. Дело в том, что, поскольку они являются результатом сильной эмоциональной реакции, эти точки субъективны. Они не могут быть обнаружены с помощью технических индикаторов или других средств теханализа. Только опыт и интуиция помогут трейдеру найти эти важные точки.

Еще одно из преимуществ применения базисных точек состоит в том, что они обычно дают более-менее четкие ориентиры, где нужно поставить стоп, чтобы выйти из сделки, если обстоятельства будут против вас.

Важно понимать, что базисные точки и уровни поддержки/сопротивления – это не одно и то же. Уровни поддержки/сопротивления – это то место, где идут напряженные сражения между быками и медведями, а базисные точки – места, где эти сражения заканчиваются капитуляцией одной из сторон, что приводит к возникновению сильного направленного движения.



Рис. 9.1. Так происходил прорыв базисной точки в 15 рублей в Сбербанке

Как правило, базисная точка возникает в результате пересечения нескольких триггеров или сетанов, часть из которых резко меняет свои сигналы, создавая таким образом сильно неравновесную ситуацию.

На рис. 9.1 показано, как в Сбербанке происходил разворот самого мощного медвежьего тренда за последние 10 лет. 3 марта, во второй половине сессии, Сбербанк пробил уровень 15 рублей, но затем откатился и закрылся чуть ниже. Сильное открытие на следующее утро вызвало мощное движение в направлении прорыва. Здесь совпало несколько сигналов: разворот нисходящего тренда сразу на нескольких тайм-фреймах, пробой двух уровней сопротивления. Поскольку цена за 3 дня взлетела на 20 %, то 4–5 марта последовала передышка, сопровождавшаяся довольно глубоким откатом (8 %), и цена протестировала уровень 15 рублей сверху. Затем, как это часто бывает после глубокой коррекции, последовал следующий, еще более мощный импульс в направлении новой тенденции.

По существу, именно в базисной точке происходит то взрывное движение цены, которое и вызывает возникновение тренда.

Чаще всего базисные точки бывают одного из двух основных видов. Первый вид: это точка вблизи зоны консолидации, когда цена с огромной энергией вырывается из узкого бокового диапазона. Второй вид: это зона вблизи максимума или минимума, когда вслед за прорывом цены в рынок заходят свежие капиталы институциональных игроков, а это их излюбленная точка входа.

Применение японских свечей

Преимущество японских свечей состоит в том, что они создают наглядную психологическую картину торговли.

Свеча на дневном ценовом графике позволяет заглянуть внутрь этого дня и увидеть, что там происходило. Умение анализировать графики японских свечей помогает понять психологическую подоплеку изменений цен и способствует принятию правильных решений.

По сравнению с барами японские свечи позволяют быстро ухватить взглядом важные детали ценовых графиков и легко интерпретировать данные. Каждый тип свечи представляет собой возможный сценарий этого дня.

Прямоугольник, изображающий разницу между ценами открытия и закрытия, называется телом свечи. Тень свечи – это линии, выступающие за тело свечи и показывающие минимум и максимум дня.

Длина тела свечи показывает мощь возникшей тенденции. Чем длиннее тело, тем сильнее проявляется желание рынка идти в выбранном направлении. Длинная тень отражает несоответствие желания и возможностей рынка. Так, например, длинная верхняя тень говорит о невозможности быков закрепить рынок на новых ценовых уровнях.

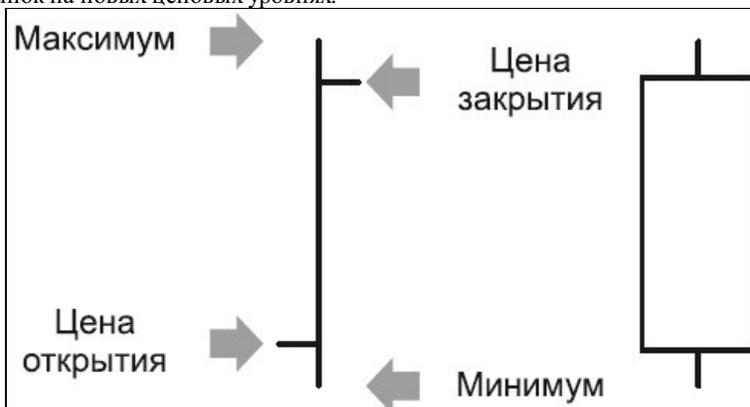


Рис. 9.2. Два способа представления ценовых данных: в виде бара и в виде свечи

Самые важные в плане прогнозирования свечи – это молот и дожи. Но если дожи – сигнал о том, что рынок в нерешительности, сигнал, который еще не несет информации о том, куда двинется рынок, то молот носит явно бычий характер и часто предшествует развороту (рис. 9.3).

Практически все классические комбинации японских свечей, дающие разворотные модели, строятся на принципе отрицания. Принцип отрицания заключается в следующем: если рынок не пошел в ожидаемом согласно силе тела или силе тени направлении, то в таком случае он непременно пойдет в противоположном направлении.

Среди наиболее известных разворотных моделей я бы выделил «поглощение» и «темные облака». Обе эти модели характеризуются резким изменением настроений игроков и сильным движением в направлении, противоположном открытию.



Рис. 9.3. Самая ценная в плане прогнозирования свеча – это молот. В случаях 1–4 она достоверно указывала на близость разворота, и лишь в случае 5 ее сигнал был ложным. В случае 6 другая известная разворотная свечная модель – «поглощение» указала нам также на краткосрочный разворот

Важнейшую роль при интерпретации свечных моделей играет их расположение относительно краткосрочного тренда рынка. Это означает, что их следует рассматривать в контексте рынка. Если какое-то ценовое движение продолжалось достаточно долго и мы видим образование разворотной свечной модели, то ее значение, естественно, повышается.

Свечные модели необходимо использовать в комплексе с другими техническими индикаторами и торговыми сигналами. Это могут быть уровни поддержки и сопротивления, ленты Боллинджера, объемы торгов, индикаторы перекупленности/перепроданности, статистические факторы, новости и т. д.

Если при боковом движении количество белых свечей превалирует над количеством черных свечей, то это указывает на более высокие шансы движения вверх.

Рыночные числа

Круглые числа (5, 10, 20, 25 и т. д.), или, как еще их называют, рыночные числа, сами по себе являются важными уровнями поддержки/сопротивления. Еще Джесси Ливермор подметил, что на круглых отметках цена ведет себя особым образом и если наблюдать за ней, то по ее поведению в этих точках можно сделать прогноз будущего движения цены.

Специфическое поведение цены вблизи рыночных чисел определяется целым рядом факторов. Во-первых, здесь часто сходятся предсказания и прогнозы аналитиков и других специалистов, и крупные институциональные игроки, следуя их указаниям, сокращают или увеличивают позиции в этих точках. Во-вторых, вблизи круглых чисел всегда возникает скопление стоп-ордеров и тейкпрофитов, эти точки притягивают их как магнит. В-третьих, здесь резко возрастает активность участников. Эти точки сами по себе привлекают внимание трейдеров, что сразу приводит к увеличению оборота торгов и росту волатильности.

Круглые числа проявляют себя при любом движении цены: и вверх и вниз. Если цена при восходящем движении на больших объемах прорывает этот уровень, то, как правило, следует мощное продолжение в направлении прорыва. В большинстве случаев через некоторое время цена возвращается и формирует зону консолидации вблизи рыночных чисел. Важно учитывать то, где сформировалась зона консолидации: если выше рыночного числа – это повышает шансы на продолжение роста, если ниже – это указывает на значительную вероятность смены тенденции.

Следует отметить, что в краткосрочных и среднесрочных временных диапазонах круглые числа работают по-разному. Очень редко цена способна с первой попытки преодолеть этот уровень. Еще меньше шансов на продолжение роста, если акция достигла круглой цены после продолжительного ралли и технические индикаторы при этом показывают состояние сильной перекупленности. Это создает очень неблагоприятную ситуацию для дальнейшего роста и даже при наличии других благоприятных факторов может привести к сильной и продолжительной коррекции. В этом случае, даже если общий рост рынка сохраняется, деньги будут перетекать в другие, менее перекупленные акции. Наилучшие условия для продолжения тенденции возникают в том случае, если прорыву предшествовала консолидация немного ниже ключевого уровня. Очень часто круглое число при этом преодолевается путем мощного утреннего гэпа, вслед за которым в течение нескольких дней цена следует в направлении прорыва.

Анализируя и прогнозируя в краткосрочном плане поведение цены вблизи круглых чисел, следует особое внимание обращать на синергию разных торговых сигналов, ибо именно они с наибольшей вероятностью и определяют, куда в конечном счете направится цена.

При нисходящем движении круглые числа обеспечивают акциям сильную поддержку. При этом крупные участники рынка стремятся их продать, чтобы инициировать срабатывание большого числа стоп-ордеров и спровоцировать участников рынка на открытие коротких позиций. При пробитии цена может довольно глубоко провалиться, но некоторое время спустя возникает очень благоприятная ситуация для открытия перспективной длинной позиции, когда начнется покрытие коротких продаж и цена быстро вернется в область рыночного числа.

Пример: Ралли Сбербанка весной 2009 года

Весной 2009 года Сбербанк предпринял очень сильное ралли, в результате которого акция выросла с 13,5 до 56,9 рубля, при этом мы получили богатый практический материал по прохождению круглых рыночных чисел.

В начале 2009 года акция Сбербанка ушла ниже 20 рублей (рис. 9.4). В первых числах февраля была предпринята первая попытка роста, но она завершилась неудачей вблизи 20 рублей (максимум был 19,53). Мощные продажи опустили цену до 13,5 рубля. Акция повторила двойное дно, и лишь в начале марта цена пробилась базисный уровень, стала уверенно расти на больших объемах и приблизилась 16 марта к уровню 20 рублей.

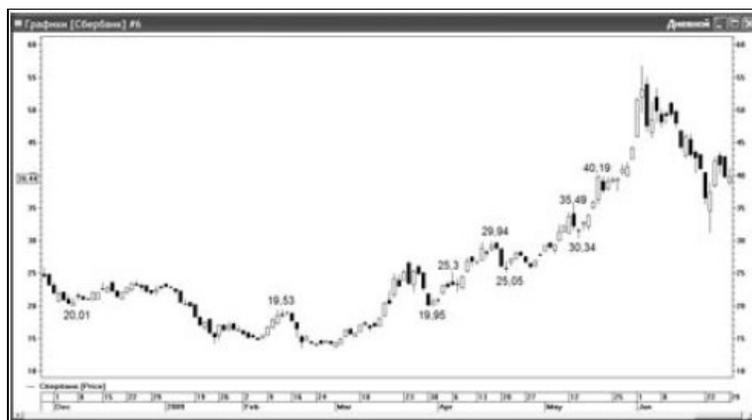


Рис. 9.4. Ралли Сбербанка на дневном графике. Просто поразительное количество локальных минимумов и максимумов приходится на значения цены, кратные пяти: 20, 25, 30, 35, 40

Открывшись с гэпом 17 марта 2009 года, цена пробилась уровень 20 рублей и уже 18 марта достигла 22,4 рубля. После этого произошел откат, и цена протестировала уровень 20 сверху (см. рис. 9.5). Следующий импульс продвинул цену до 25 рублей, но здесь она уже была вынуждена надолго задержаться. После шестидневного боковика цена вновь протестировала 20 рублей (минимум составил 19,95 рубля). Таким образом, уровень в 20 рублей выступил в роли поддержки. После этого цена еще раз достигла 25 рублей, еще раз откорректировалась до 22,15 и лишь затем отправилась к 30 рублям.

Дойдя до 30 рублей, цена сделала двойную вершину (29,94 и 29,76), а затем опять опустилась до 25,05 рубля.

На уровне 35 рублей последовала еще одна коррекция на 5 рублей вниз (с 35,49 до 30,34).

Следующий уровень 40 рублей надолго задержал движение цены. Здесь образовалась известная модель NR7 (см. рис. 9.10). Прорыв на 7-й день дал начало самому мощному движению, обычно завершающему тренд. Цена с ходу преодолела уровень 50 рублей, сделав за два дня 27 %, и затем уже произошел разворот.



Рис. 9.5. На часовом графике появляется еще больше рыночных чисел. Кроме этого, мы видим, что ценовой уровень 25 рублей является еще и осью бокового диапазона

Таким образом, мы наблюдаем четкую тенденцию: на всех рыночных числах движение восходящего тренда приостанавливалось, затем следовали фиксация прибыли и накопление акций перед дальнейшим движением вверх.

Надо сказать о том, что при движении вниз рыночные числа в Сбербанке не так ярко себя показали. Единственный уровень, который проявил себя отчетливо, – это 20 рублей. Показав двойное дно 5 декабря 2008 года на 20,05, Сбербанк целый месяц торговался в диапазоне 20–24 рубля, но зато, когда 14 января уровень 20 рублей был пробит вниз, цена уже летела вниз безостановочно до 16 рублей, а затем после однодневного отката – до 13,5 рубля.

Отметим еще одну закономерность: рыночные числа, как и другие серьезные уровни, чаще всего преодолеваются путем гэпа.

Обращайте внимание на рыночные числа! Они являются эффективным торговым инструментом!

Фактор времени – важнейший критерий для входа в рынок

Успешная торговля – это искусство использования знания и опыта в правильное время.

Фактору времени придавали большое значение и Джесси Ливермор, и многие другие успешные трейдеры. Все они, конечно, понимали его по-своему. Для Джесси Ливермора выбор времени состоял в поиске тех психологически важных моментов в поведении рынка, которые определяли потенциальное начало сильного движения. Поэтому фактор времени у него тесно переплетен с теорией базисных точек. Для Ларри Вильямса выбор времени состоял в поиске того момента перехода от маловолатильного к высоковолатильному рынку, который вызывал взрывное движение цены и последующий тренд.

Чем меньше период времени, на котором вы торгуете, тем большее значение приобретает правильный выбор времени для открытия позиции. Важно войти в рынок таким образом, чтобы он сразу двинулся в нужном направлении, подтверждая тем самым вашу правоту.

У спекулянта есть одно очень серьезное преимущество перед институциональным инвестором. Ему не нужно быть постоянно в рынке. Он имеет возможность выбирать оптимальное время для совершения сделок.

В условиях скальперской, внутридневной торговли и свинг-трейдинга умение выбрать наилучший момент для входа критически важно. Лучше иметь плохую идею, но правильно выбрать время, чем иметь хорошую идею, но ошибиться с выбором времени.

Если выбор времени входа правилен, то рынок не должен неожиданно и сильно пойти против вас и вы не потеряете много, даже когда неправы.

Лучше входить в рынок в спокойные времена, а выходить в беспокойные. Хороший вход дает вам время на принятие мер для защиты вашей позиции.

Из-за неправильного входа вы можете упустить хорошую сделку. Предположим, у вас есть хорошая идея и вы открыли позицию, но ошиблись со временем и чуть-чуть поторопились. Вы вылетите с рынка из-за срабатывания стопа, и вам будет уже очень трудно психологически открыть позицию повторно, поскольку вы только что понесли убыток.

Выбор времени заключается в том, чтобы правильно определить тот момент, когда максимальное количество сигналов указывает вам на высокую вероятность успеха в этой сделке. Для этого необходимо изучение состояния рынка не только в тех временных рамках, в которых рассматривается данная сделка, но и во временных рамках на порядок выше и ниже.

Прежде чем входить в рынок, удостоверьтесь, что запланированная позиция соответствует активности рынка. Каждая торговая сделка рассчитана на оптимальный период удержания позиции, во время которого рынок способен совершить требуемое движение, а соотношение доходность/риск имеет приемлемые параметры.

Ценовое движение все-таки характеризуется определенной цикличностью. Но она не связана ни с волновой теорией Эллиота, ни с другими теориями. Она связана с типичной продолжительностью импульсов и контримпульсов и ключевыми временными периодами, отражающими корреляцию с другими финансовыми рынками.

Каждая торговая позиция должна быть согласована с циклами изменения американского индекса и цены на нефть. Макроэкономические внутрироссийские события оказывают гораздо меньшее влияние на российский рынок.

Ценовое движение характеризуется и внутридневной, и недельной, и месячной периодичностью изменения. Трейдеры изучают эту взаимосвязь с тем, чтобы не оказаться на неправильной стороне рынка в момент начала значительного движения цены. Исследуйте конкретный день недели и выявите его характерные свойства. Каждая из пяти недельных торговых сессий на российском рынке имеет свои характерные особенности. В четверг рынок чаще растет, а в пятницу корректируется. В пятницу также часто возникают нисходящие гэпы и происходит традиционная фиксация прибыли во второй половине дня. Обязательно исследуйте рынок перед закрытием в пятницу, ситуация часто становится яснее к концу недели. Рынок обычно стремится завершить неделю в устойчивом состоянии, что является причиной возникновения сильной тенденции в том или ином направлении.

Торговые сессии, совпадающие с днями, когда американские и европейские трейдеры отдыхают, отличаются очень низкой активностью, непредсказуемым характером и большим количеством обманных движений.

Хотя акции и не сезонный товар, различные периоды года также создают специфические условия, способные оказать влияние на характер торговли. В декабре и январе свежие капиталы вливаются в рынок и преобладает бычий характер рынка. Весной, в марте-апреле, рынок обычно растет, что, возможно, связано с бычьей тенденцией на рынке нефти. Зато в мае-июне часто происходят коррекции. Летом активность участников не так велика, присутствует очень высокая волатильность, а рынки часто пребывают в боковом движении. Так происходит до августа. Август в России – это месяц финансовых кризисов, стихийных бедствий и других катаклизмов. Дефолт 1998 года, гибель подводной лодки «Курск», нападение Грузии на Цхинвал в 2008 году, крупнейшая техногенная катастрофа на Саяно-Шушенской ГЭС 17 августа 2009 года – все эти события произошли в августе. Август также можно считать моментом начала финансового кризиса 2008 года.

В сентябре-октябре мировые финансовые рынки лихорадит, и это не может не оказывать влияния на российский фондовый рынок. В ноябре обычно ситуация нормализуется и все ждут традиционного новогоднего ралли. В декабре очень часто на российском фондовом рынке начинаются самостоятельные движения, так как Америка и Европа гораздо раньше уходят на каникулы и игроки стараются заранее привести в порядок свои портфели акций.

Внутридневной цикл изменения цен на российском рынке

Для прибыльности внутридневного трейдинга необходимо, чтобы время осуществления торговой сделки гармонировало с временным циклом торгового дня.

Отдельные торговые тактики имеют специфические моменты, исключая открытие позиций в определенные периоды времени торговой сессии. Так, например, многие участники рынка предпочитают занять выжидательную позицию в период фазы открытия рынка. Они используют данную фазу для закрытия позиций, оставленных в овернайт, и собирают информацию для составления плана действий в дальнейший период торговой сессии. Есть другие трейдеры, которые, наоборот, агрессивно торгуют в течение утренней сессии, а затем покидают торговую площадку и возвращаются лишь в конце дня. Некоторые участники рынка предпочитают заниматься скальпированием в период спокойной полуденной фазы, с 12 до 15 часов дня, когда рынок очень часто пребывает в боковом диапазоне. И наконец, в последний час торговой сессии многие игроки возвращаются, стремясь использовать направленное движение и высокую волатильность, характерные для конца дня.

Каждый диапазон времени обладает уникальными особенностями, которые отличают его от других фаз времени. Начните с изучения того, какие фазы движения соответствуют этим периодам; когда рынок движется в тренде и когда более характерен боковой диапазон. Опытные участники рынка интуитивно определяют внутридневные циклы колебаний цены, практически не имея объективных подтверждений.

Внутридневное движение цен определяется чередующимися импульсами в направлении тренда и откатами. Продолжительность этих импульсов составляет 45–90 минут. Взятие ценой нового максимума или минимума указывает на то, что импульсная фаза прогрессирует. Энергичное тестирование предыдущих уровней или вялое боковое движение цены указывает, наоборот, на фазу реакции. Понаблюдайте за движением цены и постарайтесь оценить, как это движение будет разворачиваться в течение дня.

В процессе торгового дня значительно изменяется структура рыночной толпы. По утрам преобладают участники рынка с небольшими торговыми счетами, поэтому поведение цен в момент открытия очень часто противоречит дальнейшему движению рынка. Ближе к полудню в игру вступают профессионалы, определившиеся к тому времени со своими планами торговых операций. Их влияние на состояние рынка достигает максимума в последний торговый час. Акция, которая при движении в направлении сильной тенденции стремится перед закрытием рынка к новому уровню максимума или минимума, как правило, продолжает движение в данном направлении при открытии следующей сессии, тем самым предоставляя возможность для закрытия краткосрочных позиций, цель которых состояла в использовании ночного движения цены в направлении тенденции закрытия.

Если при открытии рынок в большей степени находится в руках рыночной толпы, то баланс дня в целом зависит от институциональных игроков и профессиональных трейдеров. Колебания цен в середине регулярной торговой сессии представляют собой наиболее внушающие доверие движения.

Наиболее вероятное развитие событий подразумевает продолжение внутридневной тенденции в последний час биржевой торговли и ее перерастание в открытие следующего дня.

Если изучить поведение индекса ММВБ, определяющего групповое движение российских акций внутри торгового дня, то просматриваются четыре традиционные зоны локального дневного разворота цены: в 11.20, 12.20, 15.00 и в 16.05. Все эти ключевые временные точки обусловлены взаимодействием с другими рынками: открытие европейских рынков в 11.00, открытие торговли российскими *ADR* в Лондоне в 12.00, начало торгов американскими облигациями и влияние предстоящего выхода американской статистики в 16.30 и начало американской торговой сессии в 17.30 по московскому времени.

Рынок совершает трендовое движение в определенное время, есть и довольно четкие периоды бокового движения. Эти важные закономерности нужно обязательно учитывать при определении момента входа на рынок и выхода из него.

Наиболее важными являются первый и последний часы торговой сессии, на которые приходится иногда больше половины дневного оборота торгов. Первый час (чаще это происходит в первые полчаса торговли) изобилует ложными движениями, идут пробы, делаются попытки заманить неопытных участников рынка ложными движениями.

Стандартный сценарий дня тренда подразумевает, что в первый час рынок движется в направлении, противоположном дневному тренду.

Об этом следует всегда помнить, чтобы не задержаться с выходом, когда вы обнаружили, что рынок уже движется против вашей позиции. Внутри дня развиваются краткосрочные ценовые движения, отражающие связь с другими финансовыми рынками. Вот примерная картина, как разворачиваются события в течение дня.

10.30–10.35 – импульс открытия.

10.35–10.37 – рынок делает первый локальный максимум или минимум, затем следует откат или боковик до 10.50.

10.50–11.20 – продолжение импульса, если он совпадает с ожидаемым открытием Европы.

11.20–11.50 – реакция на импульс, происходит, как правило, более серьезная коррекция, чем при открытии.

Если утреннее движение являлось продолжением вчерашнего тренда и еще к тому же сопровождалось серьезным гэпом, то очень часто возникает легкое коррекционное движение практически до конца дня, а иногда происходит и резкий разворот тренда.

11.50–12.00 – подготовка к открытию торговли российскими *ADR* в Лондоне.

Большое значение имеет диапазон, который сформировался при утренней торговле.

12.30–12.40 – заканчивается импульс, пришедший из Лондона.

12.40–13.30, а иногда и до 15.00 – вялая торговля в боковике.

15.00 – очень часто является переломным моментом в динамике движения цен в течение дня.

С 16.00 – Америка начинает влиять на мировые финансовые рынки.

16.00–16.30 – рынки готовятся к выходу важной статистики в США. Обычно движутся в направлении ожидаемой реакции рынка на статистику, иногда идет коррекция предыдущего цикла движения или происходят совершенно хаотические колебания, так как внутридневные игроки предпочитают закрыть свои позиции перед 16.30.

16.30 – реакция рынков на статистику.

17.05–17.20 – рынки очень часто движутся в направлении, противоположном движению с 16.30. Иногда это время оказывается переломным моментом в развитии тренда.

17.30 – открытие Америки.

До 18.20 – рынок США часто успевает совершить движение и вверх и вниз и только на второй час начинает определяться с движением.

Это очень приблизительная схема событий, происходящих в течение дня. Реальность гораздо сложнее!

Постарайтесь развить интуитивное ощущение того, как внутридневные циклы будут влиять на ваши торговые позиции.

Пример: поведение индекса ММВБ 14–15 июля 2009 года

Я не рассматриваю те факторы, которые в тот момент влияли на рынок. В целом на финансовых рынках царили бычьи настроения. Это были два самых обычных торговых дня – вторник и среда (рис. 9.6). На их примере я хочу показать закономерности поведения рынка внутри дня, определить ключевые временные точки, когда инициируется внутридневной тренд.



Рис. 9.6. Внутридневные циклы изменения индекса ММВБ

Большую часть дня, как мы видим, рынок проводит в ценовом диапазоне. Наиболее сильное движение совершается в первый и последний час торговой сессии: с 10.30 до 11.30 и с 17.30 до 18.45. Объемы торговли в это время тоже максимальны.

Хотя сценарии этих двух дней различны, ключевые точки в них одни и те же. 14 июля после сильного гэпа рынок до 11 часов скорректировался и лишь с открытием Европы продолжил движение вверх. Но ему удалось лишь немного подняться над утренними максимумами, после чего рынок перешел в боковой диапазон, в котором пребывал почти до окончания сессии. Этому предшествовал второй ударный импульс, который прошел с 11 до 12 часов, определив при своем завершении верхнюю границу бокового диапазона. Во второй день начало бокового диапазона произошло в то же самое время – 12 часов, но только здесь полдень определил нижнюю границу диапазона цен.

Обратим внимание на одно очень примечательное обстоятельство: и в тот и в другой день незадолго до 16 часов происходили пробои сформировавшегося ценового коридора, которые оказались неудачными, после чего рынок возвращался внутрь коридора. Если после пробоя рынок вернулся внутрь коридора, то в подавляющем большинстве случаев он обязательно дойдет до противоположной границы коридора. Что очень скоро и произошло. После непродолжительной консолидации рынок после начала американской сессии в 17.30 вступал в движение, завершающее торговый день.

Временные закономерности в поведении американского фондового рынка

Фондовый рынок США оказывает доминирующее влияние на все фондовые рынки мира, в том числе и на российский. На тиковых графиках большую часть времени они движутся синхронно с американским фьючерсом на индекс *S&P500*, что связано во многом с активным развитием автоматизированной торговли. Многие торговые роботы совершают операции, повторяющие движение *S&P500*.

Американский рынок задает тон движению этих рынков, но обратная связь при этом очень слаба. Он в гораздо большей степени подвержен влиянию валютного и сырьевого рынков и арбитражу с рынками облигаций и производных инструментов, чем воздействию других фондовых индексов.

Арбитраж и корреляция с другими финансовыми рынками определяют временные циклы на американском фондовом рынке.

Важную роль также играют технические факторы, так как в Америке очень много трейдеров, использующих в торговле теханализ.

Внутридневное движение индекса *S&P500* имеет определенную цикличность и свои характерные временные зоны.

Открытию регулярной торговой сессии предшествует выход за час в 8.30 а. т. (время по Нью-Йорку, соответствует 16.30 по Москве) важной американской статистики, определяющей поведение рынка в момент открытия сессии.

Первый и последний часы регулярной торговой сессии характеризуются достаточно мощным направленным движением цены. В течение этих двух основных торговых часов происходят самые значительные ценовые движения, причем такая картина характерна для большинства регулярных торговых сессий. Торговый объем акций на протяжении данного периода времени порой достигает более 60 % от всего объема торгуемых акций за полную сессию, т. е. за шесть с половиной часов.

Первая специфическая временная зона – третий пятиминутный ценовой бар (11-12-я минуты торговой сессии). Она сложилась исторически еще с тех времен, когда большинство трейдеров получали котировки с задержкой в 15 минут, поскольку именно в этот момент вступали в игру маркетмейкеры, направляя рынок в нужную им сторону.

Следующая специфическая зона – это 35-я минута торговой сессии. Хотя сейчас в 10.00 а. т. выходит не так много отчетов, эта специфическая зона времени имеет для дейтрейдеров и свинг-трейдеров большое значение. Происходят тестирование утренней тенденции и первая серьезная попытка развернуть тренд. Многие профессиональные трейдеры не открывают позиции до тех пор, пока не убедятся в том, что тенденция, в направлении которой они будут торговать, прошла тестирование 35-й минуты и подтвердила свою актуальность. Ожидание тестирования на 35-й минуте торговой сессии часто приводит к самореализации данного события.

Приблизительно за 10–15 минут до истечения первого торгового часа (в 10.15–10.20 а. т.) цена начинает двигаться в направлении одержавшей победу тенденции, появляются новые участники, ожидавшие, когда рынок определится с движением и произойдет снижение волатильности. Тенденция, успешно прошедшая тестирование первого торгового часа, может развиваться на протяжении всего дня.

10.20 а. т. является наиболее важной точкой утренней торговли.

Именно в это время тенденция открытия рынка может возобновить свое развитие, если не встретит на пути достаточно сильные рыночные силы. Но, если ожидаемое движение не наступит, незамедлительная реакция способна инициировать сильный разворот. Последующие 10 минут выявят наиболее вероятный результат этого столкновения.

Важные события или новости дня, а также изменение настроений участников могут спровоцировать силы противоположного направления, способные вызвать мощный разворот рынка. Две классические зоны такого непредвиденного изменения цены прослеживаются вблизи 11.00 а. т. и 1.00 р. т.

Вскоре после 11.00 а. т. может начать развиваться сильное трендовое движение, которое обычно продолжается вплоть до ланча. Но, если такое ожидаемое бурное ценовое движение не реализовалось до 11.30 а. т., рынок часто переходит в состояние хаотического колебательного движения.

В 2.30 р. т. резко возрастают процессы активных покупок или продаж акций, что напрямую связано с предстоящим закрытием рынка фондов. В это время многие трейдеры стремятся выйти из рынка, чтобы не быть застигнутыми врасплох изменением рыночных условий. Они это делают даже в условиях спокойного характера рынка. Профессиональные участники рынка также весьма успешно используют этот промежуток времени (2.30-3.00 р. т.) для тестирования истинного соотношения сил продавцов и покупателей, чтобы обнаружить признаки, способные предопределить направление движения цены в последний час биржевой торговли.

Конец американской торговой сессии очень редко подвергается воздействию каких-то существенных новостей, так же как и смене эмоциональных настроений. В основном события развиваются в зависимости от того, что предшествовало им, часто наблюдается повышенная активность институциональных инвесторов, завершающих свои программы дневных покупок/продаж, что вызывает усиление направленного ценового движения вплоть до закрытия рынка.

Пять торговых сессий, образующих торговую неделю, также обладают своими характерными признаками.

В понедельник торговля до полудня обычно носит неопределенный характер, хотя тенденция, начавшаяся в пятницу, очень часто продолжается в понедельник. Выходные, как правило, дезориентируют участников рынка, которым необходимо собрать и проанализировать всю новую информацию и заново оценить состояние рынка. По понедельникам, особенно в летнее время, сессия характеризуется относительно небольшими торговыми объемами.

Во вторник наиболее часто происходит разворот краткосрочного тренда.

Недаром этот день получил название «вторник разворота». Новые тренды, формирование которых начинается в это время, инициируют резкое расширение ценового движения в течение последующих двух дней. Но если четкий тренд не прослеживается, то нервный, порывистый характер рынка может сохраняться всю неделю, пока не сформируется четкая рыночная тенденция. Чаще всего торговый объем во «вторник разворота» достигает своего апогея, поскольку крупные игроки начинают реализовывать свои первые с начала недели торговые стратегии.

В среду и первую половину четверга обычно происходит укрепление того состояния рынка, которое сформировалось в начале недели. Сильные тенденции в эти дни обычно продолжаются до тех пор, пока не выйдут какие-либо новости, меняющие ситуацию.

Во второй половине четверга характер рынка сменяется, происходит коррекция предшествующего движения и начинают превалировать лишние направления колебательные ценовые движения. Усилению подобного настроения рынка способствует и нервность участников перед выходом на следующее утро (в пятницу) правительственных статистических данных. Правительственные экономические отчеты выходят постоянно и могут повлиять на ход торговой сессии в любой из дней недели.

Самое сильное воздействие на рынок оказывает ежемесячный отчет о безработице, выходящий в первую пятницу месяца.

Большое влияние на рынок оказывают новости, приходящие с рынков облигаций и производных инструментов. В пятницу, выпадающую на середину каждого месяца, происходит очень важное событие, которое существенным образом влияет на ход торгов всю неделю: истекают сроки действия опционов. Обычно на этой неделе в среду-четверг генерируется множество хаотических колебаний, возникает небывалая волатильность, достигающая пикового состояния именно в пятницу – в день истечения сроков опционов. Характер рынка в данный период времени может быть в высшей степени непредсказуем.

Конец недели используется большинством участников для приведения в порядок своего баланса за истекшие четыре дня недели. Многие торговые стратегии, применяемые крупными институциональными игроками, сфокусированы на недельных ценовых барах, и, когда неделя близится к завершению, трейдеры-приверженцы технического анализа предпринимают соответствующие действия по покупке или продаже акций.

Праздничные и предпраздничные торговые сессии отличает позитивный настрой рынка, но при этом также характерны небольшие торговые объемы и повышенная волатильность. Мартин Цвейг провел исследование и выяснил, что в праздничные дни американские финансовые рынки завершали сессию на подъеме в 83 % случаев за период с 1952 до 1985 года. С тех пор как он опубликовал свои исследования, рынок в праздничные сессии стал носить более нервный характер, хотя и сохранил бычий настрой.

Особо хочу отметить День благодарения (последний четверг ноября). За всю историю американского рынка неделя, на которую выпадал этот праздник, ни разу не завершалась с отрицательным результатом.

Различные периоды месяца или года генерируют определенные специфические отклонения, способные оказать влияние на характер трейдинга.

Начиная с 10-х чисел каждого второго месяца квартала примерно в течение месяца выходит квартальная отчетность ведущих американских корпораций. Обычно она публикуется перед началом торгов и требует пристального внимания, так как отчеты некоторых компаний, имеющих большую долю в индексах, могут оказать сильное влияние на ход торгов.

В конце каждого квартала наступает период приведения в порядок балансов, когда взаимные фонды и другие крупные институциональные инвесторы совершают операции, призванные улучшить характеристики своего инвестиционного портфеля перед передачей информации клиентам или акционерам. Это приводит к возникновению небольших ралли. Фонды стремятся отчитаться о своих успехах, поэтому у них есть существенные мотивы для покупок акций с целью увеличения стоимости принадлежащего им портфеля акций.

В летние месяцы характер рынка теперь меняется не так значительно, как раньше. В июльские и августовские дни многие профессионалы с Уолл-стрит уходят в отпуск, но огромное количество частных инвесторов способствует сохранению торговых объемов в течение всего лета. Летние месяцы традиционно характеризуются бычьим настроением рынка, хотя в последние годы торговые сессии стали отличаться большей волатильностью и непредсказуемостью, а также многими нарушениями технических факторов. Такая картина продолжается обычно до первого понедельника сентября.

Сентябрь и октябрь традиционно представляют собой наиболее опасный период для трейдинга в течение года.

За всю историю Уолл-стрит единственный месяц года – сентябрь демонстрирует среднее снижение стоимости инвестиционного портфеля. И даже несмотря на то, что самые драматические события на американском фондовом рынке происходили в октябре – месяце, который получил название «черный октябрь» (1929, 1987, 2008 годы), этот месяц исторически показывает лучшие результаты относительно сентября.

Существенным фактором распродаж сентября-октября как для институциональных инвесторов, так и для индивидуальных участников рынка является начинающийся сезон *tax selling*. *Tax selling* – это способ оптимизации налоговых платежей в Америке, когда налогооблагаемую прибыль можно уменьшить за счет убыточных позиций портфеля. Интенсивность данного процесса зависит от результатов предыдущих месяцев. Длительный период спада рынка усиливает давление *tax selling*, стабильный же подъем рынка, наоборот, смягчает воздействие этого процесса. Процесс *tax selling* часто ограничивает возможности роста рынка вплоть до рождественской недели.

Ближе к концу октября взаимные фонды начинают перераспределять свои капиталовложения в различные акции, готовясь к годовому финансовому отчету, что также способствует росту волатильности. Инвесторы стараются избавиться от акций, не имеющих реального потенциала, и приобрести растущих в цене эмитентов^[11].

Ноябрь является одним из наиболее прибыльных для инвесторов месяцев в году. Позитивный настрой рынка часто перерастает в ралли и иногда сохраняется вплоть до Рождества.

Цены открытия и закрытия

Цена открытия редко выражает истинное соотношение спроса/предложения, так как профессиональные участники рынка очень активно используют этот период торговой сессии, чтобы путем манипуляций ввести в заблуждение других игроков. В большинстве случаев рынок открывается в диапазоне предыдущего дня, но если в результате гэпа цена очутилась вне этого диапазона, то это серьезный сигнал к тому, чтобы заново переоценить ситуацию. Очень часто на открытии, пока число участников относительно невелико, профессиональные игроки инициируют сильное движение, чтобы протолкнуть цену до ближайшего локального максимума или минимума и вызвать тем самым срабатывание чьих-либо стопов (см. рис. 9.6).

Взаимодействие цен открытия и закрытия дает нам ценовые разрывы и наиболее известные свечные модели.

Цена открытия выражает эмоции участников, а цена закрытия – соотношение сил спроса/предложения.

Расстояние от цены открытия до максимума называется покупным колебанием, а от цены открытия до минимума – продажным колебанием. Об интерпретации и значении этого важного параметра написано в главе, посвященной торговому методу Ларри Вильямса.

Большое значение имеет то, как торгуется рынок относительно цены открытия. Если мы хотим покупать в расчете на день роста, то цена не должна проторговываться существенно ниже цены открытия. Это основное правило, касающееся Дня тренда.

Считается, что расстояние, которое проходит цена от минимума до закрытия, говорит нам о силе покупателей, а расстояние от максимума до закрытия показывает воздействие продавцов на цены.

По мере развития тенденции происходит сдвиг цены закрытия внутри дневного диапазона в направлении действующего тренда. Когда тренд приближается к своей крайней точке, например крайней точке роста, он почти всегда закрывается на максимуме дня. Чем ближе закрытие дневного бара к максимуму, особенно если есть несколько таких баров подряд, тем ближе мы находимся к локальному максимуму рынка, за которым последует разворот.

Для рыночных минимумов все то же самое, только наоборот.

Закрытие рынка

Закрытие рынка является в какой-то степени показательным моментом относительно дальнейших перспектив рынка.

Трейдеры, совершающие активные операции на закрытии, делятся на три группы. Первая – это дейтрейдеры, которые не оставляют позиций на ночь и поэтому должны их закрыть в последний час торговли. Вторая группа – это позиционные игроки более крупных временных масштабов, которые в течение дня сложили свое мнение о рынке и открывают позиции в направлении его вероятного движения. Третья группа – это скальперы, которые, собственно, постоянно присутствуют на рынке. Имеет значение, какая из первых двух групп доминирует в последние 15–30 минут.

Если рынок после падения в течение всего дня не совершил хотя бы небольшой коррекции вверх в последние минуты торгов, то это значит, что медвежий настрой на рынке силен и в первый час следующих торгов весьма вероятно продолжение этого движения. Когда шорты не закрывают в конце недели, то это еще более сильный медвежий знак.

Если же рынок совершил неистовый отскок вверх, то это говорит о том, что в течение дня преобладали краткосрочные трейдеры и перспективы неясны. Естественно, следует учитывать также корреляции с другими фондовыми рынками и нефтью, а также влияние возможного выхода каких-то новостей в этот период времени и после закрытия. Наибольшее значение в плане прогноза имеют действия позиционных игроков.

Большие объемы, проходящие в последний час, усиливают значение характера закрытия.

Очень сильные отклонения от средних значений, составляющие порядка 15 % от дневного объема торгов, указывают на то, что продолжение этого движения в ближайшие несколько дней очень вероятно.

Многие трейдеры придают большое значение тому, где произошло закрытие относительно каких-то важных ключевых уровней, особенно скользящих средних. Закрытие предопределяет сигналы их торговых систем.

Хотя многие трейдеры избегают торговать в последний час основной сессии, но тем не менее все они очень внимательно наблюдают за тем, что происходит на рынке.

Российские ADR в Лондоне

Депозитарные расписки являются обращающимися на рынке сертификатами на ценные бумаги иностранного эмитента, предоставляющими держателям те же права, которые имеют владельцы базовых активов (обыкновенных или привилегированных акций, долговых обязательств). На лондонской фондовой бирже (*LSE*) в виде депозитарных расписок торгуются наиболее ликвидные российские акции, здесь же проходят наиболее крупные обороты по ним. Самым распространенным соотношением между числом депозитарных расписок и числом акций является 1:1 (Лукойл, «Норильский никель», «Полюс-золото», Роснефть, Полиметалл), другие соотношения – для Газпрома (1:4), Сургутнефтегаза (1:50), Газпромнефти (1:5), Татнефти (1:20).

Если вы активно торгуете одной из немногих ликвидных российских акций, а именно акциями Лукойла, Газпрома, Роснефти или ГМК «Норильский никель», то вам желательно отслеживать поведение их депозитарных расписок в Лондоне, включая теханализ, объемы, корреляцию с движением индекса *S&P500*. Для Сургутнефтегаза, по моим наблюдениям, движение редко задается из Лондона.

Желательно прежде всего определить, какой рынок доминирует: *ADR* в Лондоне или ММВБ. Бывает по-разному. Иногда тенденции расходятся, иногда даже возникает серьезный спрэд, как было осенью 2008 года. Тогда спрэд достигал просто огромных размеров, особенно в тот момент, когда у нас возникал перерыв в торговле в результате действий ФСФР.

Большой спрэд держался довольно стабильно, что говорило о серьезных продажах зарубежными инвесторами.

В целом волатильность на *ADR* выше, чем на российском рынке. А поскольку короткие позиции на российском рынке с осени были запрещены, то в результате сильного сжатия шортов в Лондоне, как это, например, произошло 25 ноября 2008 года (в связи с Днем благодарения), возможны очень резкие отскоки. Акции Роснефти тогда, например, выросли на 30 % за один день.

До всех этих кризисных событий между двумя рынками шел постоянный арбитраж. Иногда это происходило буквально на глазах: однажды я сам видел, как продажа 40 тыс. *ADR* в Лондоне в следующую же секунду отразилась появлением заявки на продажу 40 тыс. акций Лукойла в стакане на ММВБ.

Манипуляция на бирже возможна лишь на коротком временном отрезке

Дж. Ливермор

Профессиональные участники рынка (так я называю брокеров, инвестиционные компании, а также других игроков, которые торгуют крупными пакетами акций и вынуждены постоянно присутствовать на рынке, т. е. иметь там открытые позиции) располагают рядом преимуществ по сравнению с обычными трейдерами: большим капиталом, опытом и профессионализмом трейдеров, наличием совершенных торговых комплексов, лучшим информационным обеспечением. Они знают больше о намерениях крупных институциональных игроков, поскольку у них помимо графиков есть и другие источники информации. Они также обладают гораздо более широким видением рынка.

Профессиональным участникам приходится постоянно противостоять рыночной толпе, они чаще продают на растущем рынке и покупают на падающем. Их задача – отобрать у нас деньги, выиграть у нас. Чтобы не проигрывать, мы должны научиться читать их намерения. Стратегия успешной краткосрочной торговли заключается в том, чтобы мы действовали либо вместе с ними, либо чуть позади, либо чуть впереди.

Имея достаточный капитал, они могут до некоторого предела идти против течения, толкать рынок против основной массы участников, против преобладающей тенденции.

Профессиональные участники могут внезапно уходить с рынка, провоцируя тем самым резкое падение акций. Или, наоборот, появляться и загонять котировки высоко-высоко, «выжимая досуха» тех неудачливых трейдеров, которые не успели вовремя закрыть свои короткие позиции.

Профессионалы предпринимают постоянные попытки раскачать рынок, спровоцировать всплеск волатильности. Наилучшие возможности для этого предоставляет момент открытия торговой сессии, когда многие участники еще не определились со своими планами и рынок в течение короткого времени обладает низкой ликвидностью. Игра на открытии – это высокий риск, но потенциально она приносит и большую прибыль. Это хорошая возможность «закрыть» очень азартных игроков, вошедших в рынок с большим плечом. Профессиональные рыночные игроки будут делать все, что в их власти, чтобы получить прибыль за наш счет.

Рисунок 9.7 показывает, как при очевидном медвежьем настрое крупные игроки пользовались любой возможностью, чтобы вздернуть цены повыше. Легче всего им это удавалось на открытии рынка. Гэпы, представленные на графике, закрывались очень быстро, поэтому теоретически их следовало бы классифицировать как обычные гэпы. Но некоторые из них были настолько мощными, что их в какой-то степени можно считать и гэпами на излет. Они выражают неукротимое желание крупных игроков облегчить свой портфель и сократить набранные в результате продолжительного бычьего ралли лонги. Даже 8 июня, когда ценового гэпа не было, цена упала в первые 15 минут с 49,51 до 47,31 (-4,45 %), успешно пробив локальный минимум на 47,89.



Рис. 9.7. Обычные ценовые разрывы появляются благодаря всплескам эмоций толпы и «умелым» действиям профессиональных участников рынка, задача которых – как можно больше игроков «свозить» на стопы

Если цена приблизится к какому-то серьезному техническому уровню, профессионалы не упустят случая протолкнуть ее дальше. Это их способ ухватить прибыль и заработать себе на кусок хлеба с маслом. Иногда они хитрят, делают вид, будто будут удерживать этот уровень, выставляют крупные заявки, цена накачивается снова и снова, привлекая все новых игроков, но затем резким движением пробивает поддержку и уходит на 1–1,5 % вниз – это та глубина, на которой обычно располагаются стопы спекулянтов. Выбив из рынка большую часть игроков, недавно открывших позиции, профессиональные игроки возвращают цену выше предыдущего уровня поддержки. Этот прием повторяется вновь и вновь.

Иногда случается, что какой-то участник рынка контролирует значительную часть акций, находящихся в свободном обращении. Такой игрок способен делать с ценами на акции все, что угодно, он всегда знает, в какую сторону двинутся цены, потому что он сам и создает эти движения. Поскольку другие крупные игроки покидают эту акцию, активность торговли ею резко падает и никакие объективные закономерности, включая технический анализ, не действуют. Рынок всегда должен представлять собой противостояние, а если этого противостояния нет – то он быстро деградирует. Торговля этой ценной бумагой для инсайдера превращается в прибыльное развлечение.

Ростелеком долгое время представлял собой пример подобной инсайдерской ценной бумаги. Никто не обращал никакого внимания на фундаментальные показатели и оценки. Цена превышала рекомендации аналитиков в 8 раз; не действовал ни фундаментальный, ни технический анализ; существовала огромная, нелепая разница в цене между обыкновенными и привилегированными акциями. Все движения в этой акции фактически генерировались одним участником торгов – компанией «КИТ Финанс».

Для всех участников, кроме инсайдера, движения таких бумаг являются хаотичными и совершенно случайными, поэтому нет никакого смысла играть с ним в эту игру. Результат известен заранее.

Я предполагаю, что периодически на рынке возникают ситуации, когда один или несколько участников, имеющих большие пакеты акций, используют свое доминирующее положение и манипулируют с их курсом для извлечения прибыли. Среди наиболее ликвидных акций, возможно, такие ситуации возникали в Сургутнефтегазе, где, как известно, существует пакет так называемых казначейских акций, и компания, в руках которой он находится, имеет хорошие возможности для манипуляций на рынке (я вовсе не утверждаю, что она ими обязательно пользуется).

Выбирая бумаги для торговли, обязательно учитывайте это обстоятельство. Нет никакого смысла торговать такими ценными бумагами. Существуют акции, которые распределены по рынку нормальным образом и которыми невозможно манипулировать так, как это делалось с



Рис. 9.8. Появление шипа на графиках в большинстве случаев является реакцией на истерию. В условиях паники, возникшей в результате проделок Жерома Кервьеля, несколько тысяч лотов, брошенных 22 января 2008 года на открытии рынка в пустой стакан (а никто из трейдеров не решился ставить заявки в столь критический момент), способны были обвалить на 20 % цену даже на такую ликвидную ценную бумагу, как акция Сбербанка

Профессиональные участники рынка очень любят использовать панику, возникающую при открытии торговой сессии. На рис. 9.8 показано, что происходит при возникновении форс-мажорных событий на рынке. Дни 21–22 января 2008 года очень хорошо запомнились всем трейдерам. В эти два дня на всех фондовых рынках произошел грандиозный обвал, притом никто не мог понять, в чем дело. Как оказалось потом, падение было связано с тем, что французскому банку пришлось экстренно закрывать позиции, открытые Жеромом Кервьеелем (этот французский трейдер, воспользовавшись отсутствием должного контроля со стороны банка за финансовыми операциями, открыл позиции на фьючерсном рынке на невероятную сумму – более чем на 50 млрд евро), что вызвало панику и обвал на всех фондовых рынках. Тогда на открытии рынка цены на наиболее ликвидные российские ценные бумаги упали в среднем на 15–30 %. Потребовалось вмешательство ФРС и снижение ставки на 0,75 пункта, чтобы как-то стабилизировать ситуацию на мировых фондовых рынках. Увы, на рынке такие непредвиденные события время от времени происходят!

Большую часть времени рынки движутся под действием сил, скрытых от глаз участников. Каждый игрок, осуществляя торговые операции, действует на основе собственной оценки ситуации и на своем временном интервале.

Однако бывают моменты, когда обстоятельства, оказывающие влияние на рынок, известны, но тем не менее их действие все равно малопредсказуемо.

К таким обстоятельствам прежде всего относятся новости. Новости – это все новые подтвержденные или неподтвержденные сведения, касающиеся рынка. Это и различная официальная информация, слухи, комментарии и прогнозы аналитиков, рекомендации специалистов и т. д. Новости являются основной движущей силой краткосрочных колебаний цен (прежде всего внутридневных).

Торговать по новостям очень непросто (и лучше этого не делать!). Во-первых, вы можете оказаться последними из тех, до кого дошли эти новости, и они уже давно учтены рынком, но вы этого не знаете. Во-вторых, вы не всегда можете правильно предугадать, как рынок интерпретирует эти новости. В-третьих, имеется очень много случаев преднамеренного и непреднамеренного искажения новостей. Особенно это касается высказываний аналитиков. У всех аналитиков, как и у астрологов, всегда имеется несколько сценариев развития событий, и самое любопытное, что один из них всегда сбывается!

Следует также учитывать реакцию рынка, предшествующую выходу какой-то важной информации, чаще всего статистики. Существует старая трейдерская поговорка: «Покупай на слухах, продавай на фактах», которая актуальна и сейчас. Как правило, в последние несколько часов, предшествующих выходу важной статистики, рынок движется в направлении ожидаемой реакции рынка. Но сама реакция рынка на новость совершенно непредсказуема, поэтому большинство спекулянтов стремятся закрыть позиции и делают какие-то выводы лишь спустя 10–15 минут после опубликования новости.

Лучший способ использования новостей заключается в наблюдении за тем, как рынок на них реагирует.

Если американский рынок, несмотря на очень плохой отчет по занятости, не хочет падать, то это нам о чем-то говорит. Это говорит нам о том, что ему нет дела до плохих новостей, а значит, он, скорее всего, скоро будет расти.

Нет такого участника рынка, который владел бы всей информацией о рынке. Заблуждение считать, что владение какой-то закрытой информацией – инсайдом – способно обогатить.

Кто-то может знать, какие решения будут приняты на ближайшем собрании акционеров ГМК «Норильский никель», но он может быть совсем не осведомлен о готовящемся решении ФРС, которое завтра взорвет все рынки. И он может быть абсолютно прав в своих расчетах, но то, что произойдет, окажется совершенно непреодолимой силой, и рынок сметет его, оставив в проигрыше.

Подобная ситуация очень реалистично описана в романе В. Ильина «Инсайдер», где группа инсайдеров спланировала хитроумную операцию с акциями Мосэнерго, чтобы заработать на инициированных ими сильных колебаниях. Они все очень хорошо рассчитали – время, ресурсы, технические факторы, но им не хватило всего чуть-чуть, чтобы вынести противостоящих им покупателей на стопы или закрыть по маржинколам и, таким образом, завершить с выгодой всю операцию. В решающий момент случилось нечто, на что они вовсе не могли рассчитывать. На рынок вдруг неожиданно вышел огромный покупатель (им оказался Газпром), которому понадобился крупный пакет этих акций, и ему было абсолютно все равно, по каким ценам их скупать. Акции совершили немислимый взлет, подорожав за считанные дни в несколько раз, и произошло резкое сжатие шортов – то, что в Америке называют корнером. Все случилось так быстро, что инсайдеры не успели выкупить свои короткие позиции и понесли катастрофические потери. Эта история основана на реальных событиях.

Новости являются основным средством манипуляций на рынке.

Неоднократно замечал, что важные новости появляются именно в самые критические моменты для рынка, а также если опрашивают каких-то аналитиков, то опрашивают именно тех, кого «нужно» опрашивать. В мире больших денег нет ничего случайного!

Фигуры работают. Я знаю это точно. За все эти годы я внес в каталог сотни ценовых фигур и предлагаю вам сделать то же самое.

Л. Вильямс

Ценовые модели являются следствием знания рыночной толпой технического анализа. Они представляют собой универсальные рыночные явления, которые повторяются вновь и вновь во всех временных рамках. Выявляя силу спроса/ предложения и настрой рыночной толпы, модели предвосхищают результаты ценового движения.

Ценовые модели указывают нам на ключевые точки смены фаз движения, которые предлагают наиболее благоприятные возможности для трейдинга.

Ни одна ценовая модель не дает четкого указания на то, когда следует входить в рынок, а когда следует от этого воздержаться.

Модели указывают на границы движения цены и времени, вблизи которых может возбудиться прогнозируемое ценовое движение при наличии определенных рыночных условий. Поэтому не ждите построения идеальной модели, благоприятные возможности могут быть упущены.

Все ценовые модели можно разделить на следующие основные группы:

1. Ценовые модели на основе цен открытия и закрытия (к ним относятся в том числе свечные модели и модели ударных дней Ларри Вильямса).

2. Графические ценовые модели (к ним относятся как простые модели, такие как трендовые линии, ценовые каналы, некоторые модели дна и вершин, так и более сложные – W-фигуры, M-фигуры и т. д.).

3. Модели на основе циклов (наиболее известные из них – волновая теория Эллиота, модель 80/20).

4. Модели на основе уровней поддержки/сопротивления (модели, основанные на комбинации различных вариаций уровней поддержки/сопротивления, некоторые из них своим возникновением обязаны пропорциям Фибоначчи, например уровни ДиНаполи).

5. Модели пробоя, в том числе на основе волатильности (к ним можно отнести метод экспансии волатильности Ларри Вильямса, очень известную модель «чашка с ручкой» и т. д.).

Ценовые модели являются основой технического анализа. Многие из них уже рассмотрены в предыдущих главах книги, есть также много книг, посвященных этой теме. Поэтому я очень кратко остановлюсь на этом вопросе.

Еще раз хочу отметить, что действие многих моделей, притом наиболее эффективных, основано на принципе отрицания – на том, что рынок редко следует формальной логике. Это означает, что если рынок не сумел двинуться в том направлении, в котором он должен был пойти, то очень скоро он пойдет в обратном направлении.

Основную ценность представляют краткосрочные модели – от внутрисдневных до моделей продолжительностью не более 10–20 дней. Пытаться прогнозировать на более длительный период очень тяжело, так как трудно создать адекватную модель рынка, слишком много различных факторов приходится учитывать. Эффективность прогнозирования очень сильно падает, а для частных трейдеров это вообще не имеет смысла.

Ценовые модели всегда должны подтверждаться другими торговыми сигналами. Чем больше длительность конкретной ценовой модели, тем выше шансы, что это модель разворота.

Очень известной моделью является модель двойного дна (двойной вершины). Американские трейдеры очень уважают эту модель, и на американском фондовом рынке она работает практически безотказно, на российском же она не так успешна и соблюдается всего лишь в половине случаев. Это подтверждает тот факт, что российский рынок является гораздо более манипулируемым, чем американский. Крупному игроку не представляет особого труда протолкнуть цену вниз, где всегда имеется скопление стоп-ордеров. Может быть, со временем модель двойного дна все-таки станет более работоспособной на российском рынке.

Не менее известной моделью является показанная на рис. 9.9 модель «чашка с ручкой». Эта модель является продолжением модели двойной вершины и иллюстрацией известного правила о том, что цена пробивает уровень с третьего раза.

Это не обязательно должен быть пробой горизонтальной линии сопротивления. И здесь также работает принцип отрицания – неудачное третье тестирование увеличивает вероятность прорыва цены в противоположном направлении.

Некоторые модели становятся опровержением других популярных моделей. Например, модель «черепаховый суп» Коннора и Рашке. «Черепашки» – так называли группу трейдеров, действовавшую под руководством известного трейдера Ричарда Денниса, которые использовали в своей торговле метод прорыва. За шутивным названием «черепаховый суп» скрывается тот факт, что 70 % ценовых прорывов оказываются неудачными. Эта модель помогает определять, какой из ценовых прорывов оказался ложным.



Рис. 9.9. Модель «чашка с ручкой» на российском рынке не так часто встречается, как на американском

Основная идея модели 80/20 состоит в том, что рынки движутся в естественном ритме, состоящем из трех дней: дня покупки, дня продажи и дня короткой продажи. Если рынок закрылся в верхних или нижних 20 % диапазона, то существует высокая вероятность того, что он наутро продолжит движение в том же направлении, но при этом закроется выше или ниже в менее чем 50 % случаев. Это означает, что существует немалая вероятность разворота в течение дня. Шансы на разворот еще выше, если рынок в первый день открывается в противоположной части

дневного диапазона. Модель 80/20 имеет определенное сходство с моделью ударного дня Ларри Вильямса.

Модель *NR7* (рис. 9.10) основана на том, что после консолидации и образования сужающегося диапазона, состоящего из семи дневных баров, следующий, восьмой, бар часто инициирует сильное ценовое движение. Если цене не удастся совершить прорыв немедленно после семи баров, то он может произойти через 1–3 бара, при этом прорыв будет иметь еще большую силу. Модель представляет собой метод прогнозирования прорыва из зоны консолидации. Графически зона консолидации выглядит либо как вымпел (треугольник), либо как узкий флаг. Объем от начала к концу модели, как правило, снижается. Эта модель имеет равные шансы на развитие в обоих направлениях, поэтому ее надо комбинировать с другими триггерами.



Рис. 9.10. Модель *NR7*

Большинство моделей могут работать на всех графиках: от 5-минутных до дневных. Внутривневные ценовые модели должны сочетаться с тенденциями времени торгового дня. К примеру, в середине торгового дня прорыв происходит гораздо реже, чем в первый и последний часы регулярной торговой сессии.

Закономерности и наблюдения

Я верю в существование закономерностей на рынке и считаю, что отношусь к числу людей, которые способны их улавливать. Но я также хорошо помню и о том, что все закономерности нечеткие. Нечеткие они потому, что в них присутствует фактор случайности. Но тем не менее, в отличие от многих других трейдеров, считающих бессмысленным прогнозирование цен, я считаю, что случайного на рынках гораздо меньше, чем неслучайного. Просто не нужно пытаться предсказывать поведение цен в виде железнодорожного расписания: куда и в какое время цена придет. Все-таки прогнозирование рынков является процессом вероятностным. И обязательно помнить о том, что на рынках также есть много случайного и непонятного вам. И в любой момент может произойти что-то такое, что вдребезги разнесет весь ваш прогноз!

Одна из главных задач наблюдений во время торгов – следить за поведением крупных институциональных игроков.

Вначале необходимо постараться выявить их присутствие и определить, на чьей стороне – быков или медведей – они играют. Для этого смотрим, во-первых, в какую сторону идут большие по величине объемы. Во-вторых, наблюдаем за появлением крупных заявок в стакане и насколько быстро они удовлетворяются, особенно вблизи критических уровней.

Важно выяснить, как эти ключевые биржевые игроки оценивают характер рынка: бычий или медвежий рынок. От этого зависит возможный сценарий торгового дня.

Понимание этого момента – ключевой фактор успеха краткосрочной торговли.

Сигналом для институциональных инвесторов о начале бычьего или медвежьего рынка являются уверенные пробития значимых технических уровней с последующим закрытием выше – в случае бычьего или ниже – в случае медвежьего рынка. Это могут быть 10-дневные, 20-дневные, 40-дневные или 60-дневные минимумы или максимумы. Более слабыми сигналами являются закрытия выше или ниже линий среднесрочных и долгосрочных трендов.

Чтобы пробивать значимые уровни, нужен приход значительных денег. Они придут только тогда, когда у крупных институциональных инвесторов будет уверенность по крайней мере в среднесрочных перспективах. Поэтому прорыв должен сопровождаться растущими объемами. Наблюдение же за тем, кто выигрывает маленькие схватки в зоне консолидации, предшествующей прорыву, поможет нам заранее определить будущего победителя.

Сильные движения на рынке так просто не появляются.

За ними обязательно что-нибудь стоит! В случае сильных распродаж при слабом негативном фоне можно говорить о том, что у крупных игроков не выдержали нервы и они выдали себя.

Крупные игроки всегда чем-то себя выдадут.

Крупные пакеты акций трудно покупать и продавать, оставаясь незамеченным для других участников рынка. Характер рынка при этом меняется. Заметив неожиданное и необъяснимое поведение рынка, проанализируйте – не является ли это результатом действий крупных институциональных инвесторов.

Поведение медвежьего рынка имеет типовой сценарий.

Наиболее распространенная картина медвежьего рынка на российском рынке выглядит следующим образом. Большая часть движения вниз происходит днем. Как правило, утром рынок отыгрывает часть падения предыдущего дня. Разворот происходит вблизи полудня, между 11.30 и 12.30. Обычно это связано с началом торговли в Лондоне. Если тренд сильный, то завершающий импульс снижения, который возникает в последний час торгов, может идти в противовес движению на других мировых торговых площадках.

Пока господствует нисходящий тренд, гэпы вниз откупаются намного медленнее, чем при восходящем тренде или при боковом движении. Причина этого очевидна: страх сильнее жадности. Никто не спешит покупать, все ждут, пока отскок хоть немного разовьется и скользящие средние покажут движение вверх.

Движение на следующее утро в 80 % случаев продолжает движение предыдущего дня.

Я вижу этому несколько причин. Прежде всего это эффект кросскорреляции рынков. Допустим, днем раньше произошло падение рынка. Если движение было сильным, азиатская сессия обязательно отыграет его, создав, таким образом, соответствующий внешний фон. Во-вторых, это страхи, которые еще остаются у участников, и отсутствие покупателей. В-третьих, типичное в условиях сильного падения поведение брокеров, которые не начнут покупать до тех пор, пока не закроют все маржинколы. Иногда это продолжается вплоть до открытия Лондона в 12 часов – крупные игроки ждут подсказки оттуда. Есть также много трейдеров-инвесторов, торгующих по системам, основанным на ценах закрытия; сделки при такой системе осуществляются на следующее утро. Таким образом, у многих трейдеров сложился четкий стереотип, что на утро рынок должен двигаться в том же направлении. Развороты, как правило, происходят днем или во второй половине дня.

Ценовые ралли вверх и вниз имеют тенденцию развиваться волнообразно.

Очень часто каждая последующая волна подобна предыдущей по углу наклона, протяженности и продолжительности.

Экстремальный объем торгов – наиболее сильный и достоверный признак разворота.

Экстремальные – это значит в 4–6 раз выше обычных. Лучше всего их наблюдать по 15-минутным или 60-минутным графикам. Когда последние покупатели выходят на рынок, уже никого не остается, кто мог бы поддержать последующее движение. Горючее, которым для рынка является объем, заканчивается. В конце рыночного движения значительная часть объема является следствием так называемых чистых продаж, когда акции переходят из сильных рук в слабые, от профессионалов – к публике.

При смене тренда после первой волны нового тренда происходит сильный откат.

При смене значительного тренда в большинстве случаев происходит глубокая коррекция первой волны нового тренда, примерно до 62 % (5/8 *Fibo*) размера колебания. Можно назвать несколько причин: многие, особенно публика, еще верят в продолжение тренда, крупные игроки стремятся задрать цены вверх, чтобы успеть распродать свои пакеты акций подороже. В целом формирование вершин и оснований сопровождается ростом амплитуды колебаний. Как правило, крупные игроки начинают фиксировать свои позиции после второго, более низкого максимума, когда отчетливо увидят, что на текущем уровне цена долго не задержится.

Групповое поведение акций – существенный элемент модели рынка.

Акции из одного сектора обычно движутся вместе, и если это правило нарушается, то на акции следует обратить внимание и попытаться выяснить, почему это происходит.

Чтобы определить, является ли какая-либо акция сильной или слабой, сравнивайте ее поведение с движением индексов и других наиболее ликвидных акций. Как ведет себя акция в ключевых рыночных точках? Удержалась ли акция над своим последним минимумом после того, как рынок прорвал свой последний минимум? Если да, то, значит, она сильнее рынка.

Если нашли сильную акцию во время восходящего тренда, купите и держите ее до конца торговой сессии. Крупный покупатель, который в ней действует, будет периодически выкупать откаты и толкать акцию вверх.

Вначале в рост идут так называемые «голубые» фишки.

На российском рынке существует одна закономерность, которая возникает при смене относительно длительного тренда – продолжительностью 20 дней и более. Вначале в рост идут основные, голубые, фишки. После того как они существенно вырастут, большое количество участников, не желая пережить коррекцию в бумагах, предпочитают зафиксироваться и будут переключаться в другие, менее ликвидные акции. Аналогично рынок ведет себя и при падении.

Акции Газпрома играют особую роль на российском фондовом рынке.

Часто они сами по себе являются индикаторами российского фондового рынка. Если в Газпроме начались покупки на хороших объемах, которые продолжаются несколько дней, то это свидетельство захода иностранных инвесторов в российский рынок. Когда берутся за Газпром – такую крупную компанию, то быстро это не заканчивается!

Действие теханализа на российском рынке ограничено.

Российский фондовый рынок еще не достиг уровня цивилизованных европейских и американского рынков. Недостаточно ликвиден, много манипуляций. Поэтому теханализ соблюдается далеко не всегда. В Америке целая армия игроков, торгующих по теханализу. Поэтому рынок там в большинстве случаев совершает законченные движения, торгуясь от уровня поддержки к уровню сопротивления.

Локальные максимумы и минимумы – самые важные точки на графике.

Это наиболее значимые уровни поддержки/сопротивления, и вокруг них разворачивается яростная борьба. Пробитие этих уровней – важная информация о развитии тренда или изменениях в нем. В этих точках может возникнуть резкий всплеск волатильности.

В конечном счете человек может определить поддержку или сопротивление лучше, чем компьютер.

Вариаций уровней поддержки и сопротивления так же много, как и разных технических концепций. Эти области взаимодействуют между собой и затрудняют применение формализованного подхода.

Гэпы после выходных имеют особое значение.

Особое значение имеют ценовые разрывы, появляющиеся в понедельник, и особенно – после выходных, продленных в связи с праздниками. Во время выходных большинство участников способно более взвешенно оценить ситуацию.

Гэпы искажают рыночную картину.

Поведение цены возле ключевых уровней сигнализирует нам о том, сможет ли цена пойти дальше, насколько силен дисбаланс спроса и предложения. Мы не получаем этой информации, когда цена минует такой важный уровень в результате гэпа. Не стоит открывать позицию в данный момент, лучше дождаться отката цены к этому уровню и посмотреть, кто будет активнее на нем: продавцы или покупатели.

Важный вопрос: в какой стадии находится тренд?

Каждая ценовая модель несет характерную информацию, дающую представление о наиболее вероятном развитии событий. Достоверность ценовой модели в большой степени зависит от того, на какой стадии жизни находится текущий тренд. Шансы на осуществление разворотной модели, безусловно, выше, если рынок соответствует 80-летнему старцу, чем 20-летнему молодому человеку.

Вечерняя сессия на *FORTS* в большей степени ориентируется на фьючерс *S&P500*, чем на цены на нефть.

Самые лучшие сделки на вечерней сессии – это когда индекс *S&P500* (либо фьючерс на индекс *S&P500*) пробивает важный уровень и до следующего уровня очень далеко. Индекс *S&P500* ходит четко по уровням.

Примерно за час до закрытия вечерней сессии рынок начинает двигаться в направлении ожидаемого результата утренней торговли на азиатских рынках. Если невозможно прогнозировать, как отторгнется утром Азия, то лучше после 23.00 позиций не открывать, так как рынок в последний час может качнуться в любую сторону.

На вечерней сессии *FORTS* часто происходит чрезмерно сильное движение рынка, не соответствующее меняющемуся внешнему фону. Тому есть несколько причин: малая ликвидность, паника, опасения очень большого гэпа утром, прямые манипуляции со стороны крупных игроков. Располагайте ваши стопы достаточно далеко, чтобы они не были задеты случайным образом.

Новостной фон не всегда вызывает адекватную реакцию.

На российский рынок оказывают серьезное влияние только корпоративные новости. Они используются крупными участниками, раньше получающими эту информацию, для спекулятивной игры. Новости, касающиеся в целом экономики России, не оказывают почти никакого влияния на фондовый рынок, разве что косвенным путем, через изменение валютного курса рубля.

Соотношение спрос/предложение: часто дает полезную информацию о соотношении быков и медведей.

Торговая платформа «Квик» позволяет следить за соотношением объемов спроса/предложения. Оно имеет типичные характеристики и позволяет нам во многих случаях определить примерное соотношение сил покупателей и продавцов, а также – на каких уровнях располагаются крупные заявки (после прохождения этих уровней). Эта информация косвенно может показать, сможет ли рынок продвинуться дальше в этом

направлении и насколько.

Еще одно полезное наблюдение: если при приближении к значимому уровню, например к локальному минимуму, разом происходит сильное увеличение спроса, то это значит, что готовится прорыв и маркетмейкер или другой крупный игрок поставил заявки, чтобы выкупить те стоп-ордера, которые посыплются после пробоя этого уровня.

Рынок редко следует формальной логике.

Когда рынок слаб, вокруг много страхов и опасений, больше вероятность, что рынок начнет расти на негативе, на идее, что хуже вряд ли будет. Точно так же очень сильное падение цены на нефть, например на 7 %, может вызвать рост нефтяных акций, особенно если участники рынка решат, что это уже дно или почти дно.

Наиболее четко характер рынка проявляется при нейтральном внешнем фоне. Лучшие условия для трейдинга возникают именно тогда, когда нет видимых причин для уверенного роста или снижения цен.

Глава 10

Управление риском и капиталом

В 1912 году один из интервьюеров спросил Гарримана о его навыках и секретах игрока фондового рынка. Трейдер ответил: «Если вы хотите знать секрет, как делать деньги на фондовом рынке, то он в следующем: убейте ваши потери. Никогда не позволяйте акции идти против вас больше, чем на три четверти пункта, но, если она движется в вашем направлении, пусть себе бежит. Поднимайте за ней ваши стопы, чтобы у нее было место для колебаний, и двигайтесь выше»^[12].

Гарриман выработал это кардинальное правило после изучения торговых счетов своих клиентов, работая простым клерком в брокерской фирме. Он обнаружил, что из тысяч и тысяч сделок на счетах клиентов его компании проигрыши в 5 и в 10 пунктов численно превосходили выигрыши в 5 и 10 пунктов – в соотношении «пятьдесят к одному»!

Существует ли более убедительное доказательство того факта, что крупный проигрыш – это самый опасный враг трейдера? Никакие, даже самые лучшие, прогнозы не в состоянии полностью исключить неопределенность рынка. Ведь рынок – это стихия, где властвует случайность, и, следовательно, нам не избежать риска. Риск – это неотъемлемая часть работы трейдера.

Риск невозможно устранить, но им можно управлять.

Управление риском – это процесс идентификации и оценки риска с последующим выбором образа действия исходя из наличия альтернативных сценариев развития событий.

Опытные трейдеры думают не столько о том, сколько они заработают на сделке, сколько о том, что они могут потерять и как управлять этим риском. Чтобы достичь успеха в длительной перспективе, вы должны быть скептически настроены в отношении каждой конкретной сделки.

Риски, связанные с рынком, можно разделить на две основные группы: риск ликвидности и риск неблагоприятного изменения цены.

Понятие «ликвидность» хорошо знакомо людям, связанным с финансами. Оно означает возможность быстрого превращения какого-либо актива в деньги. Бывают активы ликвидные (деньги), относительно ликвидные (акции, облигации), малоликвидные (недвижимость) и неликвидные.

По существу, трейдер на бирже торгует не каким-то активом, а риском. Для каждого типа риска есть свой трейдер.

Так, например, скальпер торгует риском ликвидности, который проявляется в изменении величины спреда. Ему противостоит маркетмейкер – профессиональный участник рынка, обязанностью которого является поддержание ликвидности.

Арбитражеры тоже торгуют риском ликвидности: они обменивают ликвидность на одном рынке на ликвидность на другом.

Внутридневные трейдеры, свинг-трейдеры и инвесторы покупают или продают акции, делая, таким образом, ставку на определенное направление движения рынка. В этом случае они торгуют риском неблагоприятного изменения цены.

Существуют также риски, связанные не столько с рынками, сколько с окружением трейдера: риски, связанные с брокером, с программным обеспечением и т. д.

Каждая торговая позиция несет определенный риск вне зависимости от того, насколько идеальными были вход или рыночные условия, побудившие открытие данной позиции.

Если вы краткосрочный трейдер, то, чтобы минимизировать риск, надо стараться меньше времени находиться в рынке. Чем дольше вы на рынке, тем больше подвергаетесь опасности случайных ценовых ударов или неблагоприятных движений. Увеличение продолжительности сделки должно быть обосновано, например, высокими шансами на то, что рынок продолжит движение в вашу пользу.

По той же причине не торгуйте на вялых, тихих рынках. Пока в неподвижном рынке возникнет импульс, условия рынка могут измениться таким образом, что движение пойдет в направлении, противоположном вашим ожиданиям. Чтобы торговля приносила прибыль, на рынке должны быть активность и ликвидность.

Есть несколько простых правил, которые способствуют уменьшению риска и получению прибыльной торговли.

Первое правило: не торгуйте хаотические движения.

Второе правило: старайтесь совершать сделку в тот момент, когда рынок уже двинулся в вашу сторону.

Третье правило: не пытайтесь выжать из рынка максимум возможного. Никому доподлинно неизвестно, насколько длительным окажется тот или иной импульс, насколько долго давление продавцов или покупателей способно генерировать данную тенденцию. Если вы не берете прибыль, когда имеете, рынок обычно забирает ее назад.

Существует избитое выражение, его часто называют основным, или золотым, правилом успешной торговли: фиксируйте убыток на низком уровне и позволяйте прибыли расти.

Это высказывание не кажется мне таким уж бесспорным.

Что значит: дать прибыли расти? Почему-то никто не уточняет, до какого предела нужно давать прибыли расти. И как совместить это утверждение с тем, что максимумы и минимумы колебаний цен невозможно определить с более-менее приемлемой точностью. Это вещи непредсказуемые. Бесспорно, что не нужно торопиться с закрытием прибыльной позиции. Но если мы будем чрезмерно удерживать позицию, то какое-то количество прибыльных сделок у нас превратится в убыточное.

Единственный реально значимый фактор, почему надо удерживать позицию, на мой взгляд, – это уверенность, что есть высокая вероятность получить День тренда. Их, как мы знаем, на рынках больше 50 %, и существует типичный сценарий такого дня. Вот почему я считаю концепцию Дня тренда столь важной, столь значимой для интуитивного трейдера.

Другой фактор, который может каким-то образом указать нам на точку выхода при краткосрочной торговле, – это фактор времени: существуют какие-то типичные продолжительности ценовых колебаний, которые дадут нам ориентир, до какого момента следует держать позицию.

Постарайтесь развить в себе интуитивную способность ощущать, как время будет влиять на ваши позиции.

Интуитивный трейдинг – очень гибкий подход, если это касается выбора условий для открытия позиции или способов принятия решений, но в отношении управления капиталом подход должен быть таким же жестким, как и при системном трейдинге. На своем опыте могу с определенностью утверждать: без четкой системы риск-менеджмента, особенно если вы пренебрегаете использованием стоп-ордеров, вы обречены на поражение. Вы можете очень долго успешно торговать, но рано или поздно наступит момент, когда рынок заберет у вас все заработанное.

Некоторые аспекты управления риском рассмотрены в главах 3 и 4, посвященных торговым методам Джесси Ливермора и Ларри Вильямса. Практически все советы знаменитых трейдеров остаются актуальными и в настоящее время.

Учитывая подробное освещение вопросов управления капиталом в биржевой литературе, я остановлюсь только на самых важных моментах.

Положительное ожидание сделки

Ожидание (средний доход на одну сделку) определяет, сколько вы в среднем можете заработать, рискуя одним долларом, с помощью вашей системы и при большом количестве сделок. В самой простой форме ожидание – это вероятность выигрыша, умноженная на среднюю сумму выигрыша, минус вероятность проигрыша, умноженная на среднюю сумму проигрыша. Так, если ваша система выигрывает в 60 % случаев, причем выигрывается или проигрывается всегда одна и та же сумма, равная первоначальному риску R (в общем случае это расстояние от входа до точки расположения стопа, умноженное на количество купленных или проданных акций), то ожидание такой сделки определить очень легко. Оно равно $0,6 \times 1R - 0,4 \times 1R = 0,2R$. Это означает, что вы делали бы 20 центов на один доллар риска в каждой сделке. Если бы вы рисковали, скажем, 3 % капитала в каждой сделке, то при большом количестве сделок вы зарабатывали бы в среднем на одной сделке 0,6 % вашего капитала.

Кратное R – это значение, получаемое делением прибыли или убытка каждой сделки на значение риска при открытии позиции. Среднее кратное R , получаемое при большом количестве сделок, и процент прибыльных сделок являются основными показателями торговли.

Существует общепринятое мнение, что нужно всячески стремиться к увеличению среднего кратного R прибыльных сделок и к уменьшению среднего кратного R убыточных сделок. На привычном нам нематематическом языке это звучит так: сокращай потери и дай прибыли расти. Это вполне логично, но, увы, выполнение этого правила ведет к уменьшению процента прибыльных сделок. Если вы будете задерживать закрытие позиции с целью увеличения положительного кратного R , то у вас неизбежно какое-то количество потенциально прибыльных сделок превратится в убыточные. Точно так же если вы будете слишком сильно уменьшать первоначальный риск R , то получите некоторое количество лишних убыточных сделок. Так устроен рынок: выигрывая в одном, вы теряете в другом.

Поэтому я считаю, что при интуитивном трейдинге не нужно ставить себе целью обязательное увеличение среднего кратного R прибыльных сделок. Ваш основной козырь – правильный выбор времени открытия позиции – даст вам высокое соотношение прибыльных и убыточных сделок – и это главное. Вам, конечно, не следует отказываться от попыток поймать сильное движение и получить большое кратное R в отдельной сделке, но это не должно быть самоцелью.

Хочу обратить внимание еще на такой момент. Если вы стремитесь получить в каждой сделке высокую прибыль, то у вас автоматически сокращается количество сделок. В то же время при одинаковом ожидании большую прибыль дает та торговая система, которая совершает больше сделок в единицу времени: в день, в неделю, в месяц.

Оптимальное, на мой взгляд, соотношение среднего кратного R прибыльных и убыточных сделок лежит в диапазоне 1–1,5. Таким образом, можно будет получить большое количество сделок при высокой положительной результативности. На самом деле это, конечно, должно подбираться каждым трейдером индивидуально, в зависимости от стратегий входа.

Ожидание используется создателями торговых систем для построения модели успешной торговли. При этом сделки, генерируемые этой системой, прогоняются через ряд исторических данных: проводится *backtesting* – историческое тестирование.

Проблема состоит в том, что рынки постоянно меняются и нет никаких объективных доказательств, что результаты, полученные в прошлом, гарантируют получение таких же результатов в будущем. Поэтому я не вижу особой пользы от процесса бэкестинга, в то же время я считаю очень полезным и даже необходимым вести расчет параметров риска и ожидания для текущей торговли.

Некоторые трейдеры, занимающиеся созданием различных механических торговых систем, настолько увлекаются, что начинают строить всякие модели, где они за счет правильного выбора размера позиции и расположения стопов пытаются создать выигрывающую систему. Это, конечно, совершенная ерунда! Откуда у вас возьмется положительное ожидание, если вы не будете пытаться предсказать движение рынка? Если вы не прогнозируете рынок, то эта игра превращается в казино, где шансы близки к соотношению 50/50, и никакими уловками управления капиталом не добиться выигрышного результата. По счастью, движение цен имеет достаточно много предсказуемых особенностей.

Положительное ожидание в моем представлении – это когда при осуществлении сделок в сходных условиях вы имеете выгодную вероятность успешного результата, которая существенно отличается от случайного исхода. Эта вероятность, если выразиться в цифрах, должна составлять минимум 70–80 %.

Большой проигрыш в отдельной сделке – главный враг трейдера. Это тот демон, от которого мы должны найти защиту и встроить ее в нашу схему управления капиталом.

Л. Вильямс

Риск-менеджмент решает две основные задачи: определение размера позиции и положения защитных стоп-ордеров.

Существуют разные способы управления размером позиции. Они зависят от вашего временного диапазона, от стиля торговли, от размера счета, от вашего понимания риска и от ваших индивидуальных психологических особенностей.

Если вы инвестор или позиционный игрок, то вы можете применять тот метод, который использовал Джесси Ливермор, т. е. увеличение позиции по мере движения рынка в вашу сторону. Важное преимущество этого метода состоит в том, что с каждой сделкой ваша текущая прибыль растет, подтверждая тем самым вашу правоту. Если вход оказался неудачным, то вы выйдете с минимальными потерями, так как размер позиции был невелик. В том же случае, если рынок идет хотя бы на некоторое расстояние в вашу пользу, то у вас всегда сохранится какая-то прибыль.

Если вы торгуете краткосрочные колебания рынка, то можете использовать метод определения размера позиции, который применял Ларри Вильямс (см. главу 3).

Размер позиции у Ларри Вильямса обусловлен максимально возможным убытком, приходящимся на одну сделку, т. е. расстоянием от точки входа до точки выхода в случае неблагоприятного развития событий. Формула управления капиталом Ларри Вильямса защищает вас от крупного проигрыша, когда 2–3 неудачные сделки могут лишить вас всего заработанного.

Если вы торгуете на контртренде, то часто возникает проблема, заключающаяся в том, что очень трудно определить точную точку входа. В этом случае возможно открытие позиции не всей сразу, а по частям, например в 2 захода. Вначале вы открываете 1/3 позиции, а затем через 0,5 % еще 2/3 позиции. В этом случае ваш стоп, закрывающий всю позицию целиком, оказывается ближе к точке входа. Таким образом вы улучшаете цену, по которой вы открываете позицию, и это единственный случай, когда я считаю оправданным метод усреднения позиции. Недостаток этого метода в том, что нередко вы окажетесь в рынке с позицией меньше, чем было запланировано.

Всегда есть цена, разрушающая торговую модель. Расстояние от этой критической точки до точки входа определяет риск.

Уже при открытии позиции вы должны знать, когда и как вы ее закроете, если события начнут развиваться неблагоприятным образом. И хотя этому правилу должны следовать все спекулянты, оно особенно важно для внутрисуточных трейдеров.

Причина, по которой нам нужны стопы, очень веская – они должны защитить в тех случаях, когда наша торговая система терпит неудачу. К сожалению, торговые системы терпят неудачу регулярно и чаще, чем нам хотелось бы. Поэтому все время приходится считаться с этой угрозой. «Я не знаю ни одного трейдера, – писал Джек Швагер, – который не пользовался бы защитными стоп-ордерами и добился бы успеха».

Стопы защищают от трех основных опасностей, связанных с биржевой торговлей: от превратностей рынка, от несовершенства нашей торговой системы и, наконец, от нас самих – от наших жадности и нерешительности.

Движение рынка нередко хаотично, поэтому стопы могут навредить, если их поставить слишком близко. Они будут часто срабатывать и раньше времени выбрасывать из рынка, приводя к убыткам и возникновению чувства неуверенности. Таким образом, стопы должны быть достаточно удалены, чтобы цена доставала их только в случае настоящей, представляющей опасность для вас, а не случайной активности рынка.

В то же время, если стопы располагаются далеко, то они сработают поздно, а это может привести к большому убытку в одной сделке. Поэтому стопы должны располагаться не слишком близко и не слишком далеко.

Всегда есть цена, разрушающая торговую модель. Это означает, что если она достигнута, то шансы на успешное завершение сделки становятся неудовлетворительно малы. По существу, это означает изменение рыночного контекста. Рядом с ней и должен располагаться ваш стоп – это его логичное место.

Еще одна важная идея, касающаяся стопов: так как их цель – защитить вас от разорения, они должны быть основаны на принципах управления капиталом. Это означает, что ни одна, ни две, ни три неудачные сделки подряд не должны привести к тому, что вашему счету будет нанесен непоправимый урон. Это условие обеспечивается выбором размера позиции, и именно оно требует, чтобы вы определились с расположением стопа еще до открытия торговой позиции.

Таким образом, стоп должен быть связан с рыночными условиями, а уже размер позиции должен быть обусловлен расположением стопа.

Есть трейдеры, которые используют в своей работе одновременно два вида стоп-ордеров: явные и скрытые. Явные хранятся на сервере у брокера, располагаются весьма отдаленно и предназначены на случай возникновения форс-мажорных обстоятельств (отключения электричества, сбоя Интернета и т. д.). Такие стоп-ордера защищают трейдера от сильной просадки счета и срабатывают очень редко. Другой тип стоп-ордеров – скрытые – генерируется непосредственно трейдером с торгового терминала вручную в тех случаях, когда он видит, что рынок уже изменил направление и нет смысла ждать срабатывания отложенного стоп-ордера.

Такой подход способен в какой-то степени защитить трейдера от преждевременного или случайного срабатывания защиты. Наиболее уместен отдаленный стоп-ордер в День тренда, когда вероятность разворота тенденции низка и он может быть вызван только какой-нибудь чрезвычайно важной новостью. Однако, учитывая, что такие новости все-таки иногда случаются, стоп на всякий случай надо ставить даже в трендовый день. А вот подтягивать его не стоит торопиться, так как он может сработать раньше времени. Большой проигрыш в одной сделке – это главный враг трейдера. Это то, что погубило многих очень хороших и даже талантливых трейдеров. И от этого врага не существует более эффективного средства защиты, чем стоп-ордера.

Вопрос правильного использования защитных стоп-ордеров является одним из самых спорных и сложных в биржевой торговле.

Идеальный стоп должен располагаться достаточно далеко, чтобы выходить за границы возможных случайных колебаний, и в то же время достаточно близко, чтобы потери в случае неудачной сделки не превысили заданного предела. Совместить эти два требования сложно – в некотором роде такое умение может считаться искусством.

Как правило, расположение стопа зависит от выбранного тайм-фрейма и определяется на основе какого-либо технического фактора: это могут быть пики или впадины последних дней, некоторое расстояние от основной средней скользящей или ленты Боллинджера, линии тренда, параболические остановки или какая-то часть среднего дневного диапазона.

Большинство трейдеров располагают стоп-ордера вблизи ключевых уровней ценового графика, но есть и те, которые рассчитывают их расположение, исходя из допустимого размера убытка в одной сделке или исходя из текущей волатильности.

Стопы должны учитывать ликвидность инструмента; при плохой ликвидности возникают проскальзывания, и трейдеру нужно дополнительно удостовериться, что позиция закрыта целиком. Не забываем и о том, что если наши рыночные сигналы говорят нам, что рыночный контекст изменился, то нет смысла ждать срабатывания защиты и нужно немедленно выходить из сделки.

В заключение этой главы хочу еще раз отметить, что риск катастрофы – главное, чего следует опасаться трейдеру. Он может лишиться вас всего, что вы заработали. Поэтому нужно очень тщательно следить за тем, чтобы убыток в отдельных сделках не превышал допустимого уровня.

Глава 11

Психология трейдинга

Биржа – это упражнение в массовой психологии.

Несмотря на тщательное изучение рынка, много начинающих трейдеров терпят фиаско, и их мечтам стать трейдером не суждено сбыться. По статистике, в первые два года 80 % трейдеров теряют деньги. Чтобы добиться успеха, требуется не только разобраться в поведении рынков, но и научиться контролировать себя. Основная сложность трейдинга состоит не в сфере концепций, а в их применении.

Эмоциональный контроль многими считается чуть ли не самым важным фактором успеха.

Ван Тарп в книге «Внутридневной трейдинг. Секреты мастерства» пишет, что успех в торговле – лишь на 10 % следствие понимания рынка и процессов торговли (использование торговых систем, технических приемов и т. п.), а на 90 % результат зависит от психологии.

Конечно, это преувеличение! Это то же самое, что считать, что выигрывать можно и при случайном входе. Но соотношение 50/50 между пониманием поведения рынка и знанием собственной психологии мне кажется вполне реальным.

Экономика, фундаментальный и технический анализ только половина этой великой игры. Вторая половина биржевой игры – это люди, взятые по отдельности. Или вместе – тогда они образуют толпу, эмоциональную, импульсивную и зачастую безрассудную.

Первое, чему вам придется научиться, – это бороться со своими амбициями. Прежде всего это означает умение признавать свою неправоту. Ведь для многих эмоционально легче потерять деньги, чем признаться в ошибке. В самом деле, имеется очень сильная психологическая тенденция ощущать себя правым в отношении того, что мы делаем с нашими деньгами. И только одна вещь может убедительно доказать нам нашу неправоту – это потеря денег.

Когда рынок растет, на него приходит много непрофессиональных людей, которые заработали капитал в других сферах. Одно из распространенных заблуждений состоит в том, что успех в другой деятельности гарантированно перейдет и на поля финансовых сражений. Увы, это не так. По статистике (а в США есть статистика на все), большинство рыночных игроков, постоянно теряющих деньги на рынке, состоит из богатых пенсионеров, частных предпринимателей, директоров компаний, успешных врачей, юристов и других людей, добившихся высоких достижений не на рыночном поприще. Эти люди считают, что развитый интеллект, профессиональный и жизненный опыт являются залогом их успеха на бирже. Беда в том, что они склонны спорить с рынком, часто пытаются доказать рынку свою правоту, а это бесполезно, ибо рынок всегда прав.

Многие приходят на биржу, потому что рассчитывают заработать много денег. Но для тех, кому здесь удастся добиться успеха, деньги никогда не являются настоящей целью игры и главной наградой. Преуспевающие трейдеры не воспринимают деньги как материальные ценности, к обладанию которыми следует стремиться или которые жалко потерять.

Это всего лишь цифры – цифры, оценивающие удачность или неудачность ваших действий.

В процессе торговли могут случаться как выигрыши, так и проигрыши. Убытки, конечно, будут болезненны, но это всего лишь огорчение. С ними нужно смириться и не думать об этом. Для нас важнее наша оценка успешности и правильности наших действий.

Многие трейдеры, особенно начинающие, любят торговать, и поэтому торгуют чаще, чем это необходимо. Они стремятся повысить уровень адреналина и готовы поставить свои деньги просто ради игры – не важно, выиграют они или проиграют. Их рука просто тянется к кнопке «Ву». Эмоциональное перевозбуждение или, наоборот, скука, желание отыграться во что бы то ни стало могут втягивать в необоснованные сделки. А ведь иногда именно бездействие является наилучшим поведением в конкретной ситуации. Стремление принять участие в каждой сделке, эта свойственная человеку слабость, превращает биржевую торговлю в азартную игру. Прежде чем открыть позицию, спросите себя, действительно ли она вам нужна! Тщательно выбирайте время совершения сделок и не торгуйте, когда рынок вам непонятен.

Трейдер должен обладать стойкостью – умением удерживать позицию, когда условия рынка сигнализируют о продолжении тенденции. «Редко встретишь мужчину, который способен понимать ситуацию и при этом быть стойким в своей правоте. Мне это знание далось труднее всего», – говорит герой «Воспоминаний биржевого спекулянта». Никому другому в такой же степени, как Джесси Ливермору, не была свойственна эта стойкость. Ливермор, когда он чувствовал свою правоту, шел до конца и готов был поставить на кон все, что у него было. Может быть, карьера Джесси Ливермора сложилась бы не так драматично, если бы он иногда не столь упорствовал в своем мнении. Нужно научиться чувствовать ту грань, которая отделяет стойкость от упрямства, уверенность – от упертости.

Правило «не сотвори себе кумира» как нигде важно в трейдинге. Все мы ищем в жизни образец для подражания. Так и здесь, мы пытаемся найти авторитет, идеал. Учиться у других, как торговать, воспринимать чужой опыт – это одно, но открывать позицию по чьему-то совету – это совершенно неправильно. Советы, сплетни, ненужная информация – их так много, они приходят со всех сторон, и мы начинаем надеяться, что кто-то другой, очень умный, сможет указать нам правильный путь. Как заметил Ларри Вильямс: «Люди пользуются подсказками не потому, что те так уж чертовски ценны, а потому, что без этого коктейля мечты и надежды им жизнь не в радость». Полагаться можно только на себя. Нельзя ни на кого переложить ответственность за принимаемые решения. Орлы не летают стаями (а каждый трейдер в какой-то степени подобен этому хищнику!). Кто боится брать на себя ответственность, тот не добьется успеха.

У вас обязательно должен быть собственный подход, который подходит именно вам. Ваша система торговли должна соответствовать как вашему пониманию рынка, так и вашему ощущению риска.

Пока трейдер торгует в собственном стиле, он пожинает лишь собственные победы и поражения. Если же он пытается перенять чужой стиль, то в конечном счете может получить худшее с обеих сторон.

Мы нуждаемся в торговых системах, но не обязаны им в точности следовать. Дело в том, что системы не приспособляются ко всем новым сторонам действительности. Смысл наличия систем и правил в том, чтобы пользоваться ими, получая выгоду, но не позволять им управлять вами.

Трейдер должен уметь оставаться восприимчивым ко всему, что происходит вокруг, замечать изменения и вовремя реагировать на них. В трейдинге нет и не может быть неизменных подходов. Работу трейдера надо рассматривать как постоянный поиск, изучение рынков. Избегайте шаблонного мышления и ищите свой собственный стиль. Создайте торговую систему, которая будет подходить именно вам.

Глупо угадывать движение рынка, предсказание должно опираться на выявленные закономерности. Рынок часто движется вопреки здравому смыслу, предвосхищает ожидаемые события, реагирует не так, как ему следует по логике, как будто у него есть собственный разум. Но в конечном счете первопричина его движения когда-нибудь обязательно раскроется. Движение рынка основано на человеческой природе, а поведение человека предсказуемо.

Рынок всегда дает нам время, чтобы принять правильное, обоснованное решение. Ждите, прежде чем совершить действие, пока рынок даст вам сигналы, подсказки. «Мнение человека равным счетом ничего не значит, пока действие рынка не придет в соответствие с его идеями», – говорил Джесси Ливермор.

Но надо всегда помнить о том, что рынок – это стихия и здесь происходит много случайных событий. Рынки бывают спокойными, а иногда могут впасть в бешенство, как люди. Они постоянно меняются, и опытные трейдеры хорошо понимают – то, что неправильно сейчас, потом может оказаться правильным. Мы продолжаем учиться и вынуждены постоянно менять взгляды и стратегии.

При торговле не следует смешивать интуицию и простые эмоциональные импульсы. Интуитивное решение учитывает многие мелкие детали ситуации, оно базируется на здравом смысле и обязательно должно соответствовать вашему методу торговли.

Один из парадоксов рынка состоит в том, что вне зависимости от результата рынок вознаграждает всех: и победителей и побежденных. Каждый игрок, не важно – выиграл он или проиграл, получает свою порцию волнения и эмоций, которые так необходимы в жизни. Если бы

люди внимательно присмотрелись к манере своей торговли, то увидели бы, что в итоге они в действительности получают то, чего хотят, пусть и не понимая или не желая признавать этого.

Что всегда имело для меня значение, это тот ключевой фактор, который двигает фондовый рынок. Это был не логический анализ или аргументы... нет, это были человеческие эмоции. Как только человек поймет это, он станет гораздо ближе к тому, чтобы стать успешным биржевым трейдером.

Дж. Ливермор

Жадность, страх и возбуждение – вот те три чувства, которые управляют рынком.

Жадность и страх определяют, куда движется рынок, а возбуждение – активность его участников.

Жадность – наиболее опасное из этих чувств. Мы не всегда осознаем его присутствие, поскольку оно часто прячется за другими человеческими эмоциями – за стойкостью, верой и надеждой. Оно действует скрыто и потому более опасно. Жадность имеет очень много проявлений. Она заставляет пускаться нас в авантюры, пытаюсь компенсировать недавние проигрыши. Жадность приводит к передержке позиций, где мы теряем больше денег, чем из-за преждевременного выхода. Иногда мы покупаем акции только из-за того, что весьма расстроены тем, что не сделали этого раньше и упустили большую прибыль. Почему мы не любим стопы? Все очень просто! Причина – жадность: мы не хотим терять деньги, поэтому держимся до последнего момента.

Страх – более сильное чувство, чем жадность. Страх вызывает панику и заставляет игроков спешно избавляться от имеющихся у них акций в момент падения. Поэтому снижения более драматичны, представляют собой более сильные и резкие движения. По той же причине самый сильный бычий рынок возникает в момент покрытия коротких позиций.

Страх не так опасен, он часто встречается в обыденной жизни, и мы научились с ним бороться. Только новички способны терять рассудок из-за страха. Чтобы побороть страх, нужно окружить себя правильными данными и разумными правилами, которые гарантируют, что вас не постигнет катастрофа.

Катастрофа или разорение – это единственное, чего нужно по-настоящему опасаться.

В действительности страх – это то чувство, которое можно использовать себе на пользу.

Многие трейдеры отмечают, что они очень боятся рынков. Ларри Вильямс пишет: «Я думаю, вы должны бояться рынков и бояться самого себя, потому что не раз видел, как люди терпели крах и теряли все, что имели, из-за плохой спекуляции».

Некоторые обанкротились, иные по-настоящему сошли с ума, а кто-то покончил с собой. Я подозреваю, все эти люди имели одну общую черту: они не боялись рынков».

Без страха нет должной аккуратности и собранности. Страх заставляет нас быть осторожными и усердными, он помогает нам побороть плохие привычки и создает мотивацию к соблюдению дисциплины. Страх приводит нас в чувство, когда мы слишком увлекаемся.

Еще один коварный друг, иногда превращающийся во врага, – это надежда. Надежда живет рядом со страхом. Это свойственно природе человека – всегда надеяться на лучшее, это способ выживания человеческой популяции. Но только не на бирже! На бирже надежда искажает действительность, затуманивает факты и мешает быть объективным. Надежда сближает биржевую торговлю с азартной игрой и увеличивает опасность поражения.

Надежда часто приводит к следующему когнитивному искажению: когда вы совершили сделку, у вас автоматически появляется предвзятость в отношении вашей позиции. Поэтому необходимо периодически закрывать все позиции и переоценивать сложившуюся ситуацию, как будто заново.

Жадность, страх и надежда всегда существуют, прячутся в глубине нашего сознания, чтобы вырваться оттуда и проникнуть в процесс мышления, повлиять на наши ментальные установки.

Трейдинг относится к тем опасным видам бизнеса, которые сопряжены с постоянным волнением и ощущением опасности. Главное – чтобы оно не переходило разумные границы. Возбуждение, как и поиск острых ощущений, свойственно людям этой профессии, это нормальное состояние для трейдера.

В трейдинге необходима правильная дозировка страха и уверенности.

Вы должны иметь определенную уверенность, но не слишком большую. Притом эта уверенность должна возникать из вашего понимания рынка, но никак не из ощущений собственной исключительности. Она должна быть основана на опыте, наблюдениях и исследованиях рынка и позволять без лишних раздумий совершать правильные действия, когда настает момент разместить торговый ордер. Вы должны быть уверены в используемом подходе, а не в самом себе.

Трейдинг представляет собой настолько опасное занятие, что если вы не имеете четкой системы принятия решений, т. е. если вы не используете почти механическую торговую систему, то, на мой взгляд, лучше переоценивать опасность, чем недооценивать ее. «Позитивное мышление представляет большую опасность в биржевой игре, – писал Ларри Вильямс. – Позитивное мышление может убедить вас, что вы добьетесь успеха, покупая или продавая слишком много акций или контрактов и чрезмерно задерживая закрытие позиций. Но это не самое опасное. Если ваша система веры, а у каждого человека есть система веры, говорит, что текущая позиция будет выигршной, а потом это оказывается не так, то надежда буквально вынудит вас держаться за проигрышную позицию, т. е. делать то, чего делать нельзя ни в коем случае».

Люди создают и используют определенные способы восприятия окружающего мира. В жизни происходит так, что свойственные человеку эмоции зачастую приводят к искажению восприятия окружающей реальности. Ученые называют такие искажения когнитивными искажениями, или заблуждениями. Даже трейдеру, торгующему с помощью механических торговых систем, невозможно избежать влияния когнитивных искажений. Если десять человек будут торговать с помощью одной и той же системы, то у всех десяти будут разные результаты. Каждый трейдер вносит в работу торговой системы свойственные ему одному нюансы, и никакая механическая система не может полностью защитить его от эмоционального фактора. Влияние когнитивных искажений на интуитивного трейдера, безусловно, значительно сильнее, чем на системного трейдера. Поэтому для него гораздо важнее задача контролировать, чтобы те не приводили к формированию ложных представлений и неправильному поведению на рынке.

Вот некоторые примеры когнитивных искажений, очень сильно влияющих на трейдинг, и правил, призванных эти заблуждения преодолеть.

Осознайте, что убытки – это часть игры.

Неприятие потерь свойственно человеку – люди гораздо эмоциональнее реагируют на проигрыши, чем на выигрыши. Решение закрыть убыточную позицию всегда очень болезненно для трейдера. Пока он не вышел из позиции, у него сохраняется надежда на то, что рынок вернется к прежнему уровню и избавит его от поражения. Увы, надежда – очень плохой союзник трейдера. Я бы даже сказал – опасный! Закрытие убыточных позиций должно быть очень четко прописано в правилах трейдера и неукоснительно соблюдаться!

Важно осознать, что неудачи и сопутствующие им убытки – это часть работы трейдера. Без поражений нет побед. От этого никуда не деться. На самом деле убытки гораздо больше способствуют развитию трейдера, чем успехи. Благодаря управлению рисками и контролю над убытками выигрышные сделки с лихвой компенсируют проигрышные. Важно уметь делать из поражений правильные выводы и не допускать таких убытков, которые могут стать для вас фатальными.

Другим распространенным когнитивным предубеждением является вера в то, что вы умнее рынка. Увы, познать рынок полностью невозможно! Вот что пишет об этой стороне познания рынка один из наиболее успешных фьючерсных трейдеров в мире Ларри Вильямс: «После 30 лет торговли большая часть рынка все равно выше моего понимания. Как это ни банально звучит, я все еще справляюсь кое-как, понимая, как ничтожно мало я знаю о рынке. Мне кажется, я никогда не буду способен постичь его целиком, а кое-что мне приходится перечувствовать много раз».

Ларри Вильямс считает, что успех в торговле напрямую не связан с интеллектом. Было очень много людей, добившихся высоких результатов в других областях и пришедших на рынок в уверенности, что и здесь их способности, несомненно, принесут им успех. И их ждало очень горькое разочарование!

Осознайте, что рынки – это стихия и что у вас нет никакой власти над рынками.

В любой момент рынок может повести себя так, как захочет. Любой самый правильный, самый очевидный вход в позицию может не сработать, если какой-то крупный игрок решит совершить сделку (по любой причине), направленную против вас прямо в тот момент, когда вы открыли позицию.

Умение быстро и легко признать свою неправоту – обязательное качество успешного трейдера.

Можно обидеться на рынок, но пользы в этом никакой. Помимо биржевой торговли, вероятно, не найдется ни одной другой такой профессии, где настолько важно уметь признавать свою неправоту. Возьмем для примера врача или юриста. Врач никогда не согласится с тем, что он поставил неправильный диагноз. Адвокат никогда не сообщит, что он неудачно выступил на процессе и не сумел защитить интересы клиента из-за того, что загулял в ресторане до глубокой ночи, не выспался и оказался не готов к процессу. Скорее он скажет, что сделал все, что мог, но, например, судья оказался необъективен или не разобрался в обстоятельствах дела. Ему невыгодно признавать свою вину, и он не будет этого делать, поэтому никто никогда не будет знать правды, кроме него. Возможно, он настолько старательно будет внушать вам мысль о своей правоте, что и сам поверит в это.

На бирже все обстоит по-другому. В торговле спрятаться некуда, свалить вину не на кого, вы должны нести ответственность за свои действия. Остаток на вашем счете никогда не лжет.

Иногда лучшее, что можно делать, – это ничего не делать.

В реальном мире от вас ожидают постоянной деятельности. В биржевой торговле, однако, иногда лучшее, что можно сделать, – это ничего не делать. Попытка сделать «что-то» в такой ситуации может лишь нанести ущерб вашему счету. Хорошо, если у вас дела идут успешно и вы легко можете переносить это бездействие. А если наоборот: вы совершили несколько неудачных сделок и теперь ввязались в бой, но ситуация такова, что лучше ничего не предпринимать? Иногда бывает очень трудно бороться с искушением совершить сделку.

Терпение, терпение и еще раз терпение!

Чем меньше сделок вы будете совершать, тем выше вероятность вашего успеха. Входы в рынок должны быть очень выборочными и в идеале совершаться тогда, когда максимальное количество установок сложилось в вашу пользу. Это может быть и несколько сделок в день, и несколько сделок в неделю, все зависит от вашего тайм-фрейма, от тех рыночных колебаний, которые вы торгуете. Торговать нужно постоянно, но очень избирательно.

В то же время нельзя ждать слишком долго. Когда ВСЕ факторы выстроятся в вашу пользу, может оказаться, что выгодная ситуация замечена слишком многими игроками и открывать позицию уже поздно, она может привести к неудаче. Вы не можете ждать, пока все светофоры переключатся на зеленый.

Когнитивных заблуждений так много, что какое-нибудь из них всегда крутится где-то рядом и ждет подходящего случая, чтобы вам напаколотить. Если вы чувствуете, что входите в сделку из-за эмоций, из-за опасения, что рынок уйдет без вас, – пропустите сделку, уже слишком поздно.

Следующее когнитивное искажение приводит к тому, что мы имеем склонность к закрытию выигрышных позиций и передержке убыточных.

Джесси Ливермор пишет об одном из таких случаев в своей карьере, когда он лишился всего своего состояния: «Я все сделал с точностью до наоборот. Хлопок приносил мне убытки, и я его сохранил. Пшеница показывала прибыль, и я ее продал. Для спекулянта нет худшей ошибки, чем цепляться за проигранную партию. Следует всегда продавать то, что создает убыток, и сохранять то, что приносит прибыль».

Удержание плохой позиции наносит вред не только тем, что создает риск увеличения убытка, но и тем, что отвлекает вас от рынка и лишает возможности совершить выгодные сделки.

Я заметил интересную закономерность. Чем больше неудачных сделок проведешь, тем выше оптимизм. Появляется непонятно откуда-то берущаяся уверенность, что уж следующая сделка обязательно будет успешной! Это тоже одно из когнитивных заблуждений. В то же время, если несколько сделок подряд оказались удачными, появляется чувство, что следующая сделка принесет разочарование. Видимо, так устроена человеческая психика, что очень многие люди верят: у выигрыша больше шансов обратиться в проигрыш, чем у проигрыша. На самом деле на рынке, как и в человеческой природе, шансы все время сдвигаются то в одну, то в другую сторону и закон «возврата к среднему» действует далеко не всегда. И у меня, и у всех трейдеров, с кем я разговаривал, бывали серии по 8-15 прибыльных сделок подряд. Бывало и наоборот – серии убыточных сделок. По этой причине многие торговые системы работают по принципу увеличения ставок во время выигрышей и уменьшения во время проигрышей.

Следующее когнитивное заблуждение касается оценки нами нашей торговли. На бирже много случайностей, поэтому не всегда правильные решения приводят к желаемому результату, и наоборот. Здесь нельзя оценивать принятое решение по результату. Иногда на вопрос о сделке вообще нет ответа. Так как же оценивать свою торговлю?

Ответом могут стать слова Джо ДиНаполи:

«Вы торгуете ХОРОШО, когда следуете своему торговому плану!»

Торговый план – это набор руководящих правил трейдера, сформулированных с некоторой гибкостью – при интуитивном подходе к торговле или с абсолютной жесткостью – при механическом подходе.

Для достижения успеха нам постоянно следует придерживаться плана нашего сражения и быть такими же последовательными в количестве денег, выделяемых для поддержки каждой сделки.

Сложность трейдинга состоит не в сфере концепций, а в их применении. И успехи или провалы в значительно большей степени связаны с психологическими качествами, чем с уровнем интеллекта. Достаточно легко научиться правильным шагам в трейдинге. Гораздо сложнее суметь постоянно применять их на практике!

Ваша торговля неразрывно связана с вашей сущностью.

Трейдерам постоянно приходится иметь дело со своими эмоциями. Страх, жадность, любопытство, надежда, волнение, возбуждение – они присутствуют постоянно. Влияние эмоциональных факторов на интуитивного трейдера безусловно сильнее, чем на «системного». Поэтому для него гораздо важнее контролировать, чтобы эмоции не приводили к формированию ложных представлений и неправильному поведению на рынке. Коль скоро вы пользуетесь интуицией, то вполне очевидно, что первое, что вам надлежит сделать, – это познать самого себя.

Все опрашиваемые в интервью с Джеком Швагером «маги рынка» отмечали, что ключом к торговому успеху является эмоциональная дисциплина.

Биржевая торговля – очень опасное занятие, особенно на фьючерсных рынках, где трейдер имеет возможность задействовать большое кредитное плечо и где относительно небольшое движение рынка может лишить его всего капитала. Как образно выразился о фьючерсной торговле Джо ДиНаполи, «это все равно что баловаться динамитом». Трейдерам необходимо постоянно и очень внимательно следить за своим капиталом и психологическим состоянием. Он должен хорошо знать собственные недостатки, мешающие успешному ведению торговли, и бороться с ними.

Этими недостатками могут быть склонность к азарту и связанная с ним поспешность, недостаток выдержки или самообладания или, наоборот, – излишняя осторожность, привычка прислушиваться к мнению окружающих. Однако только знания недостатков мало, еще должна быть воля к их преодолению. Чтобы добиться успеха на бирже, необходимо научиться сознательно управлять своей психикой и поступками.

Нужно также выяснить свои сильные и слабые стороны и учитывать их в процессе торговли. Одни, например, умело сохраняют прибыльные позиции, но могут передерживать убыточные. Другие могут чуть спешить с закрытием прибыльных позиций, но зато быстро фиксируют свои потери. Чтобы добиться успеха, вы должны знать так же много о самих себе и рыночной психологии, как вы знаете о рынках.

Существует поговорка, что чаще всего тонут хорошие пловцы. Вот так и на бирже: наибольшая опасность грозит не новичкам, а уже имеющим опыт игрокам, так как они могут пренебрегать разумными мерами предосторожности и брать на себя слишком большой риск.

Я подметил интересный факт: самые большие убытки приносят самые маленькие позиции. Это происходит, видимо, потому, что на них как-то не обращаешь внимания. Другой интересный психологический феномен: самые крупные потери всегда следуют за самыми удачными сделками. Другие трейдеры, с кем я разговаривал, тоже отмечали, что такое часто происходит и в их торговле.

Осуществляя спекулятивные операции, никогда и ни в чем нельзя быть уверенным до конца. Трейдерам постоянно приходится сталкиваться со взлетами и падениями, успехами и неудачами, разочарованиями и озарениями. Успех на рынке зависит в не меньшей степени от дисциплинированности, чем от знания рынка.

Возбуждение свойственно биржевой игре; важно, чтобы оно не переходило разумные рамки. На эту тему у Эдвина Лефевра есть хороший анекдот. Один трейдер делится с другим своими переживаниями: «Я закупил столько хлопка, что теперь думаю только о нем, спать не могу. Он просто выматывает мне душу. Что мне делать?» – «А ты продай лишнее. Оставь столько, чтобы смог заснуть», – ответил ему приятель.

Джеки Ливермор считал рынок великим вызовом, который требует постоянной концентрации. Концентрация заключается в том, что если вы решили стать профессиональным трейдером, то должны избавиться от всего, что вас отвлекает и что мешает вашей работе; ваш образ жизни должен соответствовать вашей профессиональной деятельности.

Треjder, как профессиональный спортсмен, должен поддерживать себя в хорошей физической форме. Нужно планировать свою работу, отводить время на подготовку, на отдых, на перерывы, нужно построить сам торговый процесс так, чтобы быть полностью собранным и сосредоточенным.

Так, например, Джеки Ливермор торговал стоя. Он целый день проводил на ногах и считал, что это дает ему лучшую циркуляцию крови, правильное дыхание и помогает сохранять спокойствие во время стрессовых периодов торговли. «Согнувшись или развалившись – это не для меня», – писал он.

Личная жизнь и профессиональная деятельность должны быть сбалансированы. Нелегко торговать, когда члены семьи или дети отвлекают в самый неподходящий момент.

Особое внимание следует уделить привычкам. Если у вас есть плохие привычки – а они есть практически у каждого, – то вам необходимо от них избавиться. Первое, что для этого нужно сделать, – это проанализировать и понять, в чем состоит эта привычка, и заменить неправильные действия правильными. Второй шаг: повторять снова и снова правильные действия, чтобы выработать условный рефлекс, вызывающий это правильное действие.

Наряду с прочими опасностями, существует опасность «закопаться в данных», поэтому объем анализируемой информации должен быть четко определен. Но модель рынка не остается неизменной, поэтому всякая новая информация или идеи должны анализироваться и приниматься во внимание.

Многие трейдеры ведут внутренние диалоги: это разговоры разных «я» внутри трейдера, олицетворяющих различные эмоции: жадность, страх, надежда и т. п. Если вы слышите эти внутренние голоса, постарайтесь научиться определять, к какому из них следует больше прислушиваться, а к какому меньше и какой из них следует отключать в определенные моменты, чтобы они не мешали принятию правильного решения. В самом существовании этих внутренних диалогов нет ничего удивительного. Это есть та подсознательная внутренняя система самоконтроля, которая существует внутри каждого трейдера.

Успешные трейдеры обладают способностью резко остановиться, когда в голове возникает беспорядок. Такое состояние по аналогии с покером часто называют «оп?й?». Они просто говорят себе: «Это не мой тип рынка, я не понимаю, что происходит» – и остаются вне рынка.

Я веду, как и большинство трейдеров, журнал сделок, в котором фиксирую и рассчитываю следующие данные: цены, по которым открываются и закрываются позиции, количество акций или фьючерсных контрактов, прибыль или убыток в денежных единицах и в процентах, результат в процентах относительно счета, цена стоп-ордера и процент убытка в случае его срабатывания, время открытия и закрытия сделки, продолжительность сделок. Также я оставляю в журнале текстовый комментарий сделки.

Помимо журнала сделок можно еще вести и график своего счета. При этом оцениваете движение денег на счету аналогично ценам на акции. Можно подвергать этот график техническому анализу, исследовать уровни поддержки и сопротивления, каналы, прорывы и т. д. В общем, все, как с анализом движения цен на акции. Такое графическое слежение за динамикой счета дает много плюсов, прежде всего оно создает дополнительные стимулы к соблюдению дисциплины. Благодаря этому графику вы вовремя видите опасные сигналы и реагируете на них.

Ад трейдера – это когда все начинается так многообещающе и затем летит к чертям.

В биржевой торговле, так же как и в некоторых азартных играх, например покере, случается, что результаты становятся хуже не из-за объективных обстоятельств, скажем невезения, а из-за эмоционального перевозбуждения. Состояние игрока таково, что он не может адекватно оценивать ситуацию и склонен к принятию поспешных, плохо продуманных решений. Трейдеры впадают в подобное состояние по самым разным причинам: от усталости или болезни, от личных неурядиц, от явной скуки и сопутствующей ей потребности что-то предпринять, от неистового желания заработать на покупку «бентли» или отыграться после потерь. Такое эмоциональное перевозбуждение игроки в покер называют «on tilt». Оно может быть и следствием опьянения удачей. Почти всегда, однако, оно является следствием физиологического или умственного перевозбуждения. Но биржа – это не азартная игра и не казино, где от вас мало что зависит. На бирже вы можете и должны играть только тогда, когда у вас есть положительное ожидание благоприятных результатов сделки, основанное на рыночных закономерностях.

Для того чтобы вовремя распознать наступление состояния «on tilt», необходимо следить за характеристиками вашей торговли – частотой сделок, размером позиций, величиной неблагоприятного движения цены относительно вашей позиции во время сделок и его продолжительностью.

У каждого трейдера существует тот порог потерь, после которого он должен остановиться и оглядеться, все ли он делает так, как следует. Ведь если он будет продолжать торговать, то так и будет терять деньги, поскольку, по-видимому, либо неправильно оценивает поведение рынка, либо утратил самоконтроль. С каждым трейдером случается такое. Поэтому важно разглядеть наступление этого состояния, чтобы вовремя остановиться и избежать возможных существенных или даже катастрофических потерь.

Среди трейдеров-профессионалов распространена практика использования предупреждающих и запрещающих сигналов торговли. Если обычные стоп-ордера ограничивают риск трейдера в одной конкретной сделке, то предупреждающие и запрещающие сигналы контролируют риск убытков в серии сделок. Для того чтобы сработал предупреждающий сигнал, необходимо, чтобы трейдер был выбит по стопу в нескольких сделках. Это будет означать, что он утратил понимание рынка и нуждается в перерыве для переоценки ситуации. Момент приостановки торговли может устанавливаться либо по общей просадке в течение какого-либо периода, либо по количеству неудачных сделок.

Запрещающий сигнал является свидетельством того, что уровень потерь достиг столь серьезных размеров, что ставит под угрозу всю торговлю и поэтому требует более существенного перерыва для переосмысления ситуации.

Не всегда легко разобраться, возникла проблема из-за неверного понимания рынка или это состояние «on tilt». Но опытные трейдеры интуитивно осознают тот момент, когда нужно взять тайм-аут, чтобы собраться с мыслями и успокоиться. Они понимают, что в условиях сильного эмоционального возбуждения трудно сохранить концентрацию и способность к правильным логическим выводам.

Выдающиеся трейдеры – это те, кто одержим своим талантом. Не они обладают талантом, а он властвует над ними.

Эд Сейкота

Преуспевающие трейдеры – кто они? Этот вопрос очень интересовал Джека Швагера, который провел интервью с несколькими десятками самых известных и успешных трейдеров. Какими качествами надо обладать, чтобы стать успешным? Нужен ли для этого природный дар, талант или этому можно научиться? Что есть общего у наиболее успешных и стабильно торгующих трейдеров? Вот некоторые из тех вопросов, которые его интересовали.

Всем без исключения «магам» рынка была присуща непоколебимая уверенность в своих силах. Все они были новаторами в своем деле. У каждого из них был собственный, индивидуальный подход к рынку, но что их роднило, это – высочайшая дисциплинированность, способность мыслить критически и независимо и умение признавать свою неправоту. Но самой важной чертой, которая была свойственна лучшим биржевым игрокам, была их страстная любовь к рынкам.

Все наиболее успешные трейдеры – настоящие трудоголики. Они способны работать по 10–14 часов в день. И дело здесь не в их необычайной трудоспособности, а именно в их сильной, поистине преданной любви к рынкам. Вот что говорит в интервью Джеку Швагеру один из «магов» – выдающийся американский трейдер Эд Сейкота: «Мне кажется, что источником моего успеха в торговле является любовь к рынку. В нем – моя жизнь. Я одержим торговлей. Для меня она не просто какое-то хобби и даже не профессия. Это бесспорно именно то, в чем состоит мое призвание!»^[13]

А вот что пишет об успешных трейдерах Ларри Вильямс: «Из своего опыта я знаю, что в сердце успешного спекулянта можно найти три стимулятора: сильное желание сделать много денег, стремление проявить себя и внутреннее недовольство существующим положением вещей. Неугомонность и неугомимость, пожалуй, тоже важные черты характера спекулянта. Хотя большинство людей стремятся к равновесию в своей жизни, я никогда не находил это очень здоровым – ни одно великое достижение не сделано полностью нормальным человеком. Иногда я думаю зажить более размеренной жизнью. Но подобная мысль обычно длится пару секунд. Я думаю, моя неугомимость никогда не пройдет, но если мой образ жизни что-нибудь нам и говорит, так это то, что именно неугомонность раздувает пламя внутреннего огня спекулянта».

Успешный трейдер не боится потерять деньги, а уж если потеряет, то не слишком из-за этого переживает. Он гораздо больше беспокоится о том, как выяснить, что привело к этой потере, какой ошибки он не сумел избежать. «Как правило, это уверенные в себе, самостоятельные личности, способные справиться с критикой и убытками, не испытывая никаких комплексов. В их умах нет места для ревности, зависти или эмоциональной зависимости. Мне потребовалось длительное время, чтобы понять, почему все мои друзья – трейдеры и почему я так люблю находиться среди них», – пишет Джо ДиНаполи.

Решительность, самостоятельность, самообладание, инициативность – все эти качества присущи успешным трейдерам. Каждый трейдер в душе является искателем приключений. Но если вы не научитесь контролировать свои эмоции, то никогда не сможете достичь успеха. Это действительно именно то, что делает данный бизнес таким трудным. Опытные трейдеры умеют гасить возникающее у них сильное возбуждение. Кто-то из профессионалов рынка в интервью Джеку Швагеру даже предположил, что у наиболее успешных трейдеров имеется определенная врожденная отрешенность, которая позволяет им сохранять стойкость и хладнокровие.

Преуспевающему спекулянту необходимо обладать не только стойкостью, но и гибкостью мышления. Рынки меняются, и трейдеру приходится постоянно приспосабливать свой торговый подход к меняющимся обстоятельствам, вносить изменения в старые стратегии и придумывать новые торговые методы и приемы. Успешный трейдер готов все время учиться, все время идти вперед.

Чтобы стать победителем в этой игре, не обязательно обладать какими-то выдающимися качествами. Любой умный, наблюдательный, мотивированный человек, который уделяет торговле необходимое время, может добиться успеха на рынке. Но на рынке нельзя быть любителем и нужно воспринимать торговлю как бизнес. Только профессиональный подход к трейдингу способен давать постоянный и стабильный доход. Победителями в этой игре становятся те, кто по-настоящему увлечен биржевой торговлей, имеет правильный план действий и последовательно его выполняет.

Рынок – это зеркало, в котором мы можем увидеть и оценить себя.

Когда я начинал писать эту книгу, то предполагал, что она будет предназначена для тех, кто разбирается в рынках и уже имеет определенный опыт торговли. Но вот сейчас, просматривая то, что у меня получилось, я прихожу к выводу, что книга должна быть понятна и менее искушенному читателю. В ней нет каких-то слишком сложных графиков и мудрых математических формул. Так и должно быть! Как и во многих других областях жизни, наиболее эффективны простые методы.

Поэтому мне кажется, что эта книга может оказаться вполне понятной и полезной даже тем, кто имеет лишь небольшой опыт торговли.

Пока в нашей стране не так много людей, знакомых с этой областью деятельности, но с каждым годом их становится все больше. Те, кто имеет сбережения, рано или поздно задаются вопросом, куда эти деньги инвестировать.

Когда я говорю «инвестировать», я не имею в виду длительное вложение денег. Для обычного человека (не профессионального инвестора) инвестирование в фондовый рынок на длительный срок – на годы, например, – с моей точки зрения, совершенно бессмысленно. Вы не контролируете своих финансовых вложений, и с ними может случиться все, что угодно. Это то же самое, что закопать свои денежки в землю. Они с большой вероятностью достанутся кому-то, кого вы не знаете, притом совершенно случайным образом. Вложить и забыть – так можно только потерять деньги. Разумный срок для инвестирования – это не более нескольких месяцев. В течение каждого года бывает, как правило, 3–4 благоприятных случая для такого вложения денег.

Инвестирование, по сути, представляет собой интуитивный трейдинг, в котором основное внимание уделено модели рынка, а торговые сигналы и другие триггеры входа не играют принципиальной роли.

Лорд Кейнс первым показал, что инвестирование – это игра, и в эту игру придется рано или поздно играть каждому, у кого есть хоть какие-то свободные деньги. Даже тот человек, который кладет деньги на счет в Сбербанке, – играет. Ведь у него есть выбор: на какой счет положить, в какой валюте, на какой срок, как управлять этими вложениями.

Инвестировать рискованно, но не инвестировать – рискованно вдвойне, так как инфляция рано или поздно лишит стоимости любые деньги, которые лежат без движения. Жизнь практически не оставляет выбора – инвестором должен стать каждый, кто заботится о своем будущем.

Поэтому я призываю вас попробовать овладеть искусством торговли. Вы прочли книгу, и пока она свежа в памяти – время действовать: переходить от теории к практике. Истинное понимание рынка придет лишь через собственный практический опыт работы на рынке. Никакие книжки и семинары не научат вас зарабатывать деньги.

Мы не должны бояться неудач, так как учимся на них. Они гораздо больше способствуют приобретению нами столь необходимого опыта, чем удачные сделки. Вы ничему не научитесь, если не готовы совершать ошибки и проигрывать.

Не рассчитывайте на то, что вам удастся добиться результата с наскока. Практика показывает, что, если вы только начинаете торговать, вам потребуется минимум года два, чтобы добиться стабильных результатов.

Биржа – это стайерская дистанция, и прежде всего опасайтесь сойти с пути раньше времени. Отдельная сделка не может быть вопросом жизни или смерти, отдельный убыток или серия убытков не является катастрофой и не может стать причиной вашей кончины как трейдера. Готовьтесь, что вам придется долго и многому учиться. А главное, практикуйтесь, практикуйтесь и еще раз практикуйтесь. Чем дольше вы играете в игру положительного ожидания – а игра должна стать таковой, когда у вас появятся опыт, знания и выдержка, – тем выше шансы, что вы окажетесь в выигрыше.

Трейдинг – это занятие не для любителей азартных игр, они здесь долго не продержатся. Это занятие требует уважения к рынку, величайшей серьезности, стойкости, упорства и зрелости. Только тогда можно выходить победителем из рыночных схваток и извлекать деньги из рынка.

То, как вы смотрите на этот мир, ваш образ мыслей определяет ваше видение трейдинга. А то, что происходит с вами и с вашим счетом на рынке, – прямое следствие того, что вы собой представляете.

В этой книге описан интуитивный подход применительно к российскому рынку. Но сам метод торговли, изложенный в этой книге, – универсален. Его можно применять и для других финансовых рынков: будет другая модель рынка, другое взаимодействие разных факторов, другая корреляция, возникнут другие закономерности. Но многие принципы остаются, они универсальны.

Еще раз хочу сказать о том, что МТС и торговые роботы никогда полностью не заменят человека. Большую часть времени рынки ведут себя вопреки четкой логике, а неформальную логику заложить в робота очень сложно. Большинство торговых роботов используют технический анализ, который далеко не всегда способен точно отражать поведение рынка. Торговые роботы также не умеют принимать правильные решения в нестандартных ситуациях.

Отсутствие эмоций является достоинством механической торговой системы, но это также является и недостатком. Робот не испытывает страха перед рынками и может спустить весь ваш капитал за несколько дней. На рынках слишком много того, что нельзя запрограммировать, а можно только постичь. Торговые роботы предоставляют новые возможности, они помогают торговать, но не могут заменить трейдера.

Возможно, в будущем удастся в некоторой степени воспроизвести мышление интуитивного трейдера с помощью нейросетей, но сделать так, чтобы торговый робот полностью заменил человека, на мой взгляд, невозможно.

Я описал те методы, в которые я верю, и искренне надеюсь, что эта книга поможет вам понять принципы функционирования рынков, придумать свою схему происходящего, постичь настоящую красоту этого дела, а главное – добиться успеха на рынке.

Хотя на рынке редко кто проигрывает из-за невезения, но на астральном уровне вам все-таки необходимо проверить, насколько благоприятные расклады дает вам та колода карт, которой вы играете!

Работа трейдера хороша тем, что в ней нет пределов совершенства, результат зависит только от нас, а успешная торговля дает свободу.

Эволюция фондовых рынков вкупе с развитием средств коммуникации привела к доступности биржевых операций для самого широкого круга людей, имеющих свободные денежные средства, причем стало возможным совершать очень краткосрочные сделки (что без Интернета невозможно было сделать технически), а также торговать лично, не перепоручая это занятие брокеру или еще кому-либо. Достаточно открыть торговый счет у брокера, установить программу-терминал себе на компьютер – и можно приступать к торговле: сам принимаешь торговые решения, сам их исполняешь.

Но какие стратегии применить начинающему трейдеру? На какие торговые сигналы опираться? Какие использовать данные? Как анализировать информацию и какому виду анализа отдать предпочтение? Насколько часто совершать сделки? Как обезопасить свой счет от больших просадок? Как выработать свою успешную систему торговли?

Вопрос перед теми, кто решил торговать самостоятельно, – множество, и почти на все каждому начинающему трейдеру со временем придется ответить самому. Никакие советы, прочитанные в литературе, невозможно успешно применять на рынке без того, чтобы не пропустить их через себя, через анализ своих сильных и слабых сторон. Только такая работа с чужим опытом даст возможность получить на выходе свою собственную успешную систему торговли.

Работа трейдера состоит из трех важных умений:

- а) видеть/чувствовать/анализировать рынок;
- б) торговать дисциплинированно – по своей системе и правилам и
- в) совершать эффективные сделки, открывать и закрывать их с прибылью.

Чувство или видение рынка (без этого вы не сможете опережать более крупных игроков, в лучшем случае вам удастся по сигналам технического анализа (ТА) бросаться им вслед) подсказывает, в каком направлении пойдут цены и какими они станут через некоторое время при определенных обстоятельствах. Именно за правильное видение рынка многие делают из аналитиков гуру. Однако многие системные трейдеры специально самоустраиваются от чтения новостей, аналитики, форумов, чтобы руководствоваться только техническими сигналами своей торговой системы, при этом они активно настаивают на том, что не надо пытаться «видеть» рынок и пытаться предсказать его движения и что все новости уже заложены в текущие цены. Но есть новости, которые могут быть сильными подсказками для трейдера. Как пример, могу привести новость, которая вызвала сильнейший длительный рост акций Лукойла и вывела их на исторические максимумы – новость об открытии им нового месторождения нефти. Или новость о решении руководства «Полюс-Золота» объявить *buy-back*, (выкуп) своих акций с рынка – после нее последовал 70 %-ный рост акций компании фактически за две недели. Или новость об объявлении цены выкупа акций при реорганизации РАО «ЕЭС», или новость о проведении допэмиссии Сбербанка, или новость о повышении странового рейтинга России... Эти новости немедленно вызывают серьезный резонанс и отыгрываются в течение длительного времени, и, глядя только на графики, как на фотографии движения цены, и не зная самой новости, вы не сможете предположить рост акции (акций) на десятки процентов в ближайшее время.

Собственные правила торговли могут еще не сложиться в окончательную торговую систему, однако уже находиться в стройной последовательности и вкупе с самодисциплиной (готовностью следовать собственным правилам) и мани-менеджментом (финансовой дисциплиной) могут дать вам торговое преимущество перед другими участниками рынка. Не менее важно также выбрать «свой» тайм-фрейм для торговли. Если вы склонны к принятию быстрых решений, стрессоустойчивы, намерены довольствоваться небольшой, но более частой прибылью и способны не допускать больших просадок, имеете время для интенсивной торговли, то вам, возможно, интрадейный стиль торговли будет ближе, чем применение долгосрочных стратегий. И правила в каждом тайм-фрейме будут у вас свои.

Наконец, необходимо овладеть и непосредственно *техникой торговли* (в том числе по отдельным инструментам) – умением торговать конкретный финансовый инструмент, так как в каждом инструменте есть свои постоянные игроки со своим стилем, со своими возможностями, со своими игровыми паттернами (образцами поведения цены). На фьючерсе *S&P500*, например, играют лучшие умы трейдерского мира, обладающие значительными ресурсами. Но это совсем не значит, что нельзя взять и свой кусок пирога с общей тарелки, правда, для этого надо сначала присмотреться и приноровиться, чтобы выявить закономерности, которые позволят вам потом забирать свою часть прибыли от логичных движений цены.

Так что же такое «система торговли»? Система всем известных идеальных правил с положительным математическим ожиданием, которой можно следовать слепо, как, например, правилам дорожного движения? Однако знание и даже исполнение правил дорожного движения отнюдь не означает, что вы хорошо водите машину. Будете ли вы стабильно зарабатывать, далеко не в решающей степени зависит от того, знаете ли вы теорию.

Вам нужна ВАША СОБСТВЕННАЯ система торговых правил, которые учитывают ваш характер, уже полученные вами умения и навыки, все ваши сильные стороны и даже размер вашего счета!

Собственная «система торговли» – это набор интуитивно вами выработанных и интуитивно вами отобранных для себя правил поведения во время торгов, которые вы с определенной степенью дисциплинированности соблюдаете прежде всего на ИНТУИТИВНОМ (ЧУВСТВЕННОМ) уровне, а потом уже на уровне логических рассуждений и действий. Предпосылкой для правильного (конкретно для вас) интуитивного выбора выступает природная особенность человека стремиться жить в гармонии с самим собой, удовлетворяя свои потребности (желательно с минимальными усилиями и в безопасном для себя режиме). Вы пропускаете через себя информацию и принимаете, впитываете ее в себя только в той мере, в какой она помогает вам находиться в ладу с самим собой и удовлетворять свои потребности и запросы. Начиная лет с шестнадцати (у каждого свой срок для этого) вы перестаете читать литературные произведения (т. е. чужие мысли), просто вода глазами по строчкам и впитывая все прочитанное как губка, в зависимости от авторитета автора или литературной силы текста, написанного в книге. Вы начинаете автоматически (подсознательно, интуитивно) отбирать, отсеивать и отбрасывать прочитанное, оставляя только то, что накладывается на ваши собственные мнения, суждения, опыт. Вы становитесь личностью только после того, как у вас начнет работать своя собственная система внутреннего, интуитивного отбора поступающих сигналов. Именно поэтому мы слушаем чужие советы только в той мере, в которой они совпадают с нашими взглядами и пониманием ситуации, и в том количестве, в котором нам комфортно слышать их от других.

Точно так же трейдер берет из теории и использует для торговли только то, что соответствует его характеру, образу мышления и позволяет ему быть в гармонии с собой и с рынком.

Дисциплина, которой «системные трейдеры» нередко «бредят», означает всего лишь предсказуемое поведение. Правила дорожного движения и дисциплина на дороге нужны для того, чтобы водители вели себя предсказуемо для других участников движения в целях взаимной безопасности. Этим правилам можно следовать слепо, не прибегая к интуиции (неосознанному выбору), восприняв все на логическом уровне. И тем не менее какие-то правила нам намного ближе и важнее, а какими-то мы позволяем себе пренебрегать.

На рынке бессмысленно быть предсказуемым для других, иначе они обыграют вас в два счета. Это все равно что быть предсказуемым в покере. Но обязательно надо быть предсказуемым (и дисциплинированным) для себя. Трейдерская интуиция трансформирует общие, иногда слишком идеальные правила, которые содержатся на финансовых сайтах, в статьях о рынке и в книгах от «гуру» торговли, в свои собственные (личностные) правила игры, пропущенные через свой психотип, опыт, понимание собственных финансовых и временных возможностей. Интуиция нарабатывается годами. Интуиция – это второй и самый важный жизненный фильтр. Допустим, вы поняли важность того или иного правила, признали его логичным, но этого мало, чтобы без сомнений и размышлений его применять. Пока вы не примете это правило на интуитивном уровне, оно вам не принесет ни малейшей пользы, наоборот, создаст дискомфорт и в итоге навредит, каким бы замечательным

оно ни казалось.

Вы не сможете торговать без интуиции вообще ни дня, ибо, если вы слепо будете следовать чужим правилам, проиграете, а свои правила у вас появятся только после того, как вы их лично для себя отберете и примете. Более того, вы постоянно будете их интуитивно проверять и обновлять, если вы занимаетесь своим делом успешно и понимаете, что рынок бывает разным и не может подходить под любой стиль торговли одинаково хорошо.

Когда говорят про технический анализ (ТА), то обычно имеют в виду графики цен и индикаторы, но как-то забывают про человека, их применяющего. Так вот, нет технического анализа без интуитивного (субъективного) анализа (ИА), который поможет трейдеру расшифровать и правильно применить технические средства, отбросив шум и ложные сигналы. Именно поэтому ни один робот не будет успешен в ином тайм-фрейме, кроме как в скальпировании рынка, потому что, начиная с интрадейной торговли, надо уже анализировать ситуацию самому трейдеру.

Настоящий интуитивный анализ включает в себя абсолютно весь ТА, но придает ему меньше значения, так как имеет много иных «индикаторов», не связанных с ценой, среди которых можно отметить, в частности:

1. Новостной фон.
2. Реакцию на новостной фон.
3. Изменение психологического контекста.
4. Изменение политического контекста.
5. Изменение соотношений между различными биржевыми индексами (индекс Доу-Джонса и индекс Никкей, например), между рыночными секторами, между ценами акций в рамках одного сектора.
6. Появление мощного игрока или возникновение специфической ситуации у крупных игроков (период уплаты налогов, невыполнение сделок РЕПО контрагентами, предписания ФСФР и пр.).

Так что любой, кто пользуется в торговле только техническими приемами, обречен воспринимать рынок фрагментарно и довольно ограниченно (другое дело, что кому-то так более комфортно анализировать рынок и торговать вообще), причем чаще всего в статике, а не в динамике, что для интрадейной торговли нередко имеет принципиальное значение – интрадейщик должен успевать среагировать раньше других игроков.

Именно с новостей за сутки, с закрытия мировых площадок и начинается интуитивный анализ. Вначале исследуется «макроситуация», затем «миддл» и наконец «микромасштаб». Трейдер как будто настраивает телескопическую трубу, крутит колесико «больше/меньше», идет от большого к малому, от общего к частному. ИА – это анализ трех масштабов с применением технических и интуитивных средств и приемов.

Почти все книги, посвященные бирже, написаны маститыми авторами в стиле комментариев к правилам дорожного движения: «обязательно пропустите машину справа», «разворачивайтесь только в положенных местах», «не останавливайтесь на перекрестке», «не выезжайте на встречную полосу движения»... Но, если вы хотите добиться успеха, вам придется создать со временем свои собственные правила поведения на рынке и постоянно их совершенствовать наравне с совершенствованием практических навыков.

Эта книга впервые четко ставит вопрос о том, что учет трейдером различных незначительных на первый взгляд торговых нюансов, таких как выход важных новостей, корреляция российских рынков с зарубежными, сигналы о действиях преобладающих в данный момент на рынке игроков и прочее, очень важен и может давать трейдеру существенные преимущества в биржевой торговле.

Книга предлагает читателям очень много конкретных вопросов для самостоятельного изучения в целях развития трейдерских навыков. Не оставляйте их без внимания, и

ЖЕЛАЮ ВАМ УДАЧИ!

Иван Чурилов (Vanuta), один из создателей популярного портала quoteforum.ru, автор проекта walltrade.ru

От издательства

Ваши замечания, предложения и вопросы отправляйте по адресу электронной почты voevodin@msk.piter.com (издательство «Питер», московская редакция).

Мы будем рады узнать ваше мнение!

На сайте издательства <http://www.piter.com> вы найдете подробную информацию о наших книгах.

Ссылки на отечественные сайты

<http://stockportal.ru/> – один из наиболее популярных российских порталов по фондовому рынку.

<http://quoteforum.ru/index.php?> – очень популярный форум, содержит массу полезной информации, в том числе ежедневные прогнозы российского рынка.

<http://www.russian-trader.ru/> – сайт «Русский трейдер».

<http://www.quote.ru/> – котировки акций, облигаций, прогнозы цен, биржи, аналитика.

http://www.forexf.ru/quote_show/java/ – рынки и котировки онлайн.

<http://www.investfunds.ru/> – все о рынке акций, ПИФах, ОФБУ и т. д.

<http://www.k2kapital.com/> – новости, аналитика, финансовые рынки, политика.

<http://www.cbonds.info/ru/rus/index/> – информация по рынку облигаций, межбанковским ставкам, форум.

<http://www.cbr.ru/ostat%5Fbase/> – остатки средств на корсчетах Центрального банка.

Ссылки на зарубежные источники информации (на английском языке)

<http://briefing.com/Investor/Public/MarketSnapshot/StockMarketUpdate.htm> – обзор хода торгов на американском рынке.

<http://stockcharts.com> – разнообразная информация о финансовых рынках онлайн.

<http://www.smartmoney.com/map-of-the-market/> – очень наглядная карта американского рынка.

<http://www.bloomberg.com> – агентство «Блумберг».

<http://www.cftc.gov/cftc/cftccotreports.htm>? – информация об открытых позициях на основных фьючерсных рынках (отчеты COT).

<http://www.ireallytrade.com/> – сайт Ларри Вильямса.

<http://www.hardrightedge.com/> – сайт Алана Фарли, автора книги «Мастерство свинг-трейдинга».

<http://www.bollingerbands.com/> – сайт Джона Боллинджера.

- Аппель Джеральд*. Технический анализ. Эффективные инструменты для активного инвестора. – СПб.: Питер, 2007.
- Боллинджер Джон*. Боллинджер о лентах Боллинджера. – М.: ИК «Аналитика», 2005.
- Булковский Н. Томас*. Полная энциклопедия графических ценовых моделей. – М.: Омега-Л, 2006.
- Вильямс Билл*. Торговый хаос. – М.: ИК «Аналитика», 2006.
- Вильямс Ларри*. Долгосрочные секреты краткосрочной торговли. – М.: ИК «Аналитика», 2001.
- Вильямс Ларри*. Секреты торговли на фьючерсном рынке. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
- Гюнтер Макс*. Аксиомы биржевого спекулянта. – СПб.: Питер, 2008.
- ДеМарк Томас Р.* Технический анализ – новая наука. – М.: Издательский дом «Евро», 2006.
- ДиНаполи Джо*. Торговля с использованием уровней ДиНа-поли. – М.: ИК «Аналитика», 2001.
- Зверьков В.* Как заработать на рынке акций. – СПб.: Вектор, 2007.
- Колби Роберт*. Энциклопедия технических индикаторов рынка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
- Коннорс А. Лоуренс, Рашке Линда Брэдфорд*. Биржевые секреты. Высокоэффективные стратегии краткосрочной торговли. – М.: ИК «Аналитика», 2002.
- ЛеБо Чарльз, Лукас Дэвид В.* Компьютерный анализ фьючерсных рынков. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
- Ливермор Джесси*. Торговля акциями. Классическая формула тайминга, управления капиталом и эмоциями. – СПб.: Питер, 2009.
- Лэндри Дэйв*. О торговле на колебаниях. – М.: ИК «Аналитика», 2002.
- Мерфи Джон Дж.* Визуальный инвестор. Как определять тренды. – М.: Диаграмма, 2005.
- Моррис Грегори Л.* Японские свечи: метод анализа акций и фьючерсов, проверенный временем. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
- Пректер Р. Роберт, Фрост А. Дж.* Волновой принцип Эллиотта. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
- Самма Джон*. Торговля против толпы. – М.: Омега-Л, 2007.
- Солсо Роберт*. Когнитивная психология. – СПб.: Питер, 2006.
- Сперандео Виктор*. Trader Vic II – принципы профессиональной спекуляции. – М.: ИК «Аналитика», 2002.
- Тарп Ван, Джун Брайан*. Внутрдневной трейдинг: Секреты мастерства. – М.: Альпина Паблишер, 2002.
- Твардовский В., Паршиков С.* Секреты биржевой торговли. – М.: Альпина Паблишер, 2006.
- Фарлей Алан*. Мастерство свинг-трейдинга. – М.: Евро, 2008.
- Фейс Куртис*. Путь черепах. Из дилетантов в легендарные трейдеры. – М.: Манн, Иванов и Фербер, 2008.
- Швагер Джек*. Биржевые маги. Интервью с топ-трейдерами. – М.: Диаграмма, 2005.
- Швагер Джек*. Маги фондового рынка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
- Швагер Джек*. Новые маги рынка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
- Швагер Джек*. Технический анализ. Полный курс. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
- Элдер Александр*. Как играть и выигрывать на бирже. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

Смит Адам. Биржа. Игра на деньги.

Так описывает это время года Алан Фарли в своей книге «Мастерство свинг-трейдинга».

