

Тони Тернер

КРАТКОСРОЧНЫЙ ТРЕЙДИНГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Откройте счет в FIBO
получите бонус 25%
Ваш промокод
КТ18042013



www.alpinabook.ru

«Краткосрочный трейдинг на фондовом рынке» является обязательным для прочтения руководством для каждого трейдера, стремящегося делать деньги.



Детали акции:
www.fibo.ru/bonus

ТОНИ ТЕРНЕР

Краткосрочный Трейдинг на Фондовом Рынке

Перевод с английского



АЛЬПИНА ПАБЛИШЕР

Москва
2013

ПРЕДИСЛОВИЕ К РУССКОМУ ИЗДАНИЮ	13
К ЧИТАТЕЛЮ	15
БЛАГОДАРНОСТИ	17
ПРЕДИСЛОВИЕ.....	19
ВВЕДЕНИЕ	21
Новый рынок, новые возможности.....	22
Что вам по нраву?	22
Почему я написала эту книгу	24
Торговля на новом фондовом рынке... подходит ли она вам?.....	24
Трейдинг — это путешествие, а не пункт назначения	26
Дорога в будущее	26
ГЛАВА ПЕРВАЯ.	
НОВЫЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК	27
Рождение краткосрочных трейдеров: краткая история.....	27
От взлета до падения — один шаг	29
То, что не убивает нас, делает нас сильнее	32
Новая порода трейдеров	33
Что знают трейдеры... ..	33
Мы следим за трендом	34
Мы знаем, когда повышать ставки.....	35
Мы знаем, когда держать, и знаем, когда скинуть	36
Это рынок трейдеров	37
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Начинайте с мысли о цели,</i> <i>к которой стремитесь</i>	40
ГЛАВА ВТОРАЯ.	
СЕМЬ ШАГОВ К УСПЕХУ В ТРЕЙДИНГЕ	43
<i>Шаг № 1: найдите свое место</i>	<i>42</i>
<i>Действие первое: изучайте, открывайте, анализируйте, решайте.....</i>	<i>44</i>
<i>Действие второе: познакомьтесь со школами трейдинга</i>	<i>45</i>
<i>Действие третье: занимайтесь своим делом.....</i>	<i>46</i>
Примерный бизнес-план.....	49

Действие четвертое: когда и чем вы будете торговать?	50
Действие пятое: открытие счета	56
<i>Шаг № 2: растяжка и разминка</i>	56
Действие первое: не увязнуть в информационной трясине	56
Действие второе: сосредоточьтесь на основах технического анализа	58
Действие третье: создайте процедуру дорыночного анализа	59
Действие четвертое: занимайтесь учебной торговлей — это показатель не трусости, а ума!	61
Основные положения	62
О САМОМ ГЛАВНОМ. Цена времени: насколько вы эффективны и полезны?	64
ГЛАВА ТРЕТЬЯ.	
НАПРАВЛЯЙ ИХ ВНИЗ!	67
<i>Шаг № 3: на старт, внимание, торгуй!</i>	67
Действие первое: изучайте ключевые компоненты графиков	67
Действие второе: выбирайте базовые сетапы	69
Действие третье: один сигнал хорошо, а три лучше! Сопоставление множественных таймфреймов	71
Действие четвертое: оттачивайте навыки управления капиталом: заранее определяйте размер позиции, анализируйте соотношение риск/доходность и реализуйте стратегии защитного стоп-лосса	72
<i>Шаг № 4: совершенствуйте свой подход</i>	77
Действие первое: создайте беспристрастную ведомость сделок	77
Действие второе: изучайте индикаторы момента	77
Действие третье: стратегии ценового гэта	79
Действие четвертое: как вы торгуете — «сверху вниз» или «снизу вверх»?	80
Основные положения	81
О САМОМ ГЛАВНОМ. Под вашим контролем — с вашей инициативой!	83
ГЛАВА ЧЕТВЕРТАЯ.	
НЕ ЖАЛЕЙТЕ ВРЕМЕНИ ДЛЯ СВОИХ ДЕНЕГ	85
<i>Шаг № 5: доводим исполнение до блеска</i>	85
Действие первое: торгуйте тогда, когда торгуется хорошо!	85
Действие второе: активные трейдеры, следите за внутрисдневными индикаторами!	87

Действие третье: следите за пульсом рынка с помощью коэффициента пут/колл и VIX	93
Действие четвертое: составьте контрольный список	101
<i>Шаг № 6: стратегия вашего успеха</i>	100
Действие первое: станьте экспертом по одному или двум сетапам	102
Действие второе: добавьте ADX и коррекции Фибоначчи в свой инструментарий технического анализа	104
Действие третье: изучайте экономические отчеты	104
Действие четвертое: журнал ваших успехов — подарите себе бесконечное дарение	105
<i>Шаг № 7: пересматривайте, переделывайте, переподключайтесь</i>	105
Действие первое: анализируйте процесс и прогресс	107
Действие второе: «Эй, трейдеры, — настал час страха!»	106
Что происходит с вашими эмоциями?	108
Действие третье: пройдите «Трехмерный тест личности трейдера от д-ра Бретта»	110
Действие четвертое: пора возвращаться на рынок	115
Основные положения.....	116
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Какие вопросы вы задаете?</i>	118
ГЛАВА ПЯТАЯ.	
ЦИКЛЫ — КОЛЕСА ФОРТУНЫ	121
Циклическая природа финансовых рынков.....	121
Фондовый рынок и экономика: тандем циклов	127
Что горячо, а что нет: ротация секторов.....	130
Сезонные факторы: выборы, длина юбок и Суперкубок	133
Политические события двигают рынки	134
Помесячный обзор	134
Т е с т	139
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Освободитесь от прошлого</i>	141
ГЛАВА ШЕСТАЯ.	
ИСКУССТВО ГРАФИКА	143
Цена всегда права	144
Эмоции: сила, которая движет моментум цены	145
Вечные качели спроса и предложения	146
Четыре фазы цикла	149
Побратайтесь со своим другом трендом	156
Краткий обзор: поддержка и сопротивление.....	163

Фигуры графиков: психологические карты	169
Тест	181
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Процветание — дело внутреннее</i>	183
ГЛАВА СЕДЬМАЯ. ТРОЙНАЯ ИГРА:	
СВЕЧИ, ОБЪЕМ И СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ	185
Свечные графики выявляют скрытые факторы поведения цены	185
Как формируются свечи	187
Глас объема	201
Объем как мощный инструмент поддержки решений	201
Индикатор балансового объема	202
Голоса объема: о чем они вам говорят?	202
Последнее слово про объем	210
Скользящие средние: что это такое и как они приносят вам деньги	211
В заключение: о скользящих средних и о том, какая от них польза	217
Тест	221
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Ваш личный восходящий тренд: выберите путь наименьшего сопротивления</i>	223
ГЛАВА ВОСЬМАЯ.	
ДОБАВЛЯЕМ СЕТАП	225
MACD: как он поддерживает ваши решения о покупке/продаже	227
Стохастический осциллятор: как он помогает вам зарабатывать	231
ADX с индикаторами направленности +DI и -DI: что это такое и какие они подают сигналы	237
Коррекции Фибоначчи: что это такое и как они помогают вам принимать торговые решения	242
Тест	247
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Практика приводит к несовершенству</i>	248
ГЛАВА ДЕВЯТАЯ.	
ДЕРЖИТЕ ЭТУ ПОЗИЦИЮ!	251
Тактика долгосрочного трейдинга	251
Стратегии позиционных сделок	252
Длинные позиционные сделки: сетап и критерии покупки	257
От трейдера к риск-менеджеру: на длинной стороне	260
Короткие позиционные сделки: сетап и критерии короткой продажи	263

От трейдера к риск-менеджеру: на короткой стороне	267
Когда закончится тренд?	267
Т е с т	269
О САМОМ ГЛАВНОМ. Как «заряжены» ваши мысли?	270
ГЛАВА ДЕСЯТАЯ.	
СТРАТЕГИИ СВИНГ-ТРЕЙДИНГА	273
Цели свинг-трейдинга	274
«Двойное попадание»: предпосылки	274
«Двойное попадание»: сетап и стратегия	278
Время брать прибыль	282
«Прыжок скользящей средней»: предпосылки	283
«Прыжок скользящей средней»: сетап и стратегия	284
«Скрытый боковик»: предпосылки	289
«Скрытый боковик»: сетап и стратегия	291
Короткая продажа: краткое руководство	295
«Жаркое влажное одеяло скользящей средней»: предпосылки	296
«Жаркое влажное одеяло скользящей средней»: сетап и стратегия	298
Заключение	302
Т е с т	302
О САМОМ ГЛАВНОМ. Прощение — дар самому себе	304
ГЛАВА ОДИННАДЦАТАЯ.	
БИРЖЕВЫЕ ФОНДЫ: ПИЩА НА ЛЮБОЙ ВКУС	307
Выгоды от торговли ETF	308
Где их найти	309
Индексные акции	309
Merrill Lynch HOLDRS	310
iShares	310
Select SPDRs	311
streetTRACKS	311
Vanguard VIPERs	311
Тактика хеджирования с помощью ETF	312
Торговля ETF	313
Хит-парад ETF	318
Т е с т	320
О САМОМ ГЛАВНОМ. Сила слова	321

ГЛАВА ДВЕНАДЦАТАЯ.

ДНЕВНОЙ ТРЕЙДИНГ АКЦИЯМИ:

СЕТАПЫ И СТРАТЕГИИ	323
Торговые инструменты	324
Принципы внутридневного трейдинга	325
Экраны котировок второго уровня: обзор	326
Внутридневные сетапы для акций.....	329
«Двойное попадание»: дневная сделка	330
«Прыжок скользящей средней»: дневная сделка	334
«Скрытый боковик»: дневная сделка	338
«Жаркое одеяло скользящей средней»: дневная сделка	342
Тест	346
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Отдайтесь успеху!</i>	348

ГЛАВА ТРИНАДЦАТАЯ.

ВВЕДЕНИЕ ВО ФЬЮЧЕРСЫ E-MINI НА ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

И В НАЛИЧНЫЕ РЫНКИ FOREX	351
Рынки фьючерсов: что это такое и когда они возникли	351
Фьючерсные рынки: краткая история и действующие лица	352
Какой цели служат фьючерсные рынки?	354
E-minis: что это такое и как это работает.....	354
Цели торговли E-mini	356
Преимущества и недостатки торговли фьючерсами на фондовые индексы	357
Ваш счет для торговли фьючерсами.....	359
В фокусе внимания — мини-Dow	360
Дневной трейдинг фьючерсами мини-Dow (YM)	361
В фокусе внимания — контракт E-mini S&P 500 (ES).....	365
Дневной трейдинг E-mini S&P 500 (ES).....	365
Краткий урок: традиционный анализ точек разворота	367
В фокусе внимания — контракт E-Mini NASDAQ 100 (NQ)	369
Дневной трейдинг E-mini NASDAQ 100	370
Знакомство с рынками FOREX.....	371
Преимущества торговли наличной валютой на FOREX	372
Открытие счета	374
Как читать валютные котировки	374
Фундаментальный и технический анализ.....	375
Фундаментальный подход.....	376

Фундаментальные стратегии.....	377
Технический подход.....	378
Т е с т	381
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Достигайте совершенства!</i>	383
ГЛАВА ЧЕТЫРНАДЦАТАЯ.	
ПУТЕШЕСТВИЕ СКВОЗЬ ВНУТРЕННИЙ МИР.....	385
Ваш торговый день: планируйте победу.....	387
Ваша физиология: в здоровом теле — здоровый дух.....	388
Ваша самооценка: определите ее, питайте и защищайте	389
Два главных эмоциональных врага, которых вы можете разделить и покорить.....	390
Замкните успех на себя.....	392
Куда вы хотите пойти?	394
О САМОМ ГЛАВНОМ. <i>Хорошая жизнь</i>	395
РЕКОМЕНДОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	397

ПРЕДИСЛОВИЕ К РУССКОМУ ИЗДАНИЮ

Развитие компьютерных технологий и в первую очередь появление сети Интернет оказало огромное влияние на доступность финансовых рынков для широкого круга инвесторов, а также существенно изменило их принципы работы.

Еще в начале 80-х годов XX века фондовый, а в особенности валютный рынок были малодоступны для непрофессионального инвестора. Среди причин можно выделить сложность получения оперативной информации и высокие комиссионные брокеру. Эти два фактора вынуждали значительное число инвесторов подолгу задерживаться в приобретенных активах, выжидая того момента, когда их цена достаточно вырастет, чтобы хотя бы покрыть издержки на их приобретение. В целом длинные инвестиции — это неплохая стратегия, которая показывает отличные результаты в условиях устойчиво растущей экономики. Однако она совершенно не работает, когда рынок не имеет четкой повышательной тенденции и движется разнонаправленно.

Интернет и интернет-торговля на фондовых и валютных рынках открыли перед массовым инвестором совершенно новые возможности и перспективы для зарабатывания денег. Информация о ценах стала открытой и доступной: для того чтобы узнать текущие котировки, нет нужды звонить брокеру, точно так же нет необходимости набирать его номер, чтобы открыть или закрыть позицию. Стоимость услуг посредников при заключении сделок значительно снизилась, что позволило получать доход даже при незначительном изменении цен.

Если взять валютные рынки (FOREX), то 60% операций при открытии и закрытии позиций длятся не более 5 минут (!). Частные инвесторы стали действовать несравнимо быстрее и получают прибыль не только от долгосрочного роста экономики, но и играя на негативных новостях.

Книга Тони Тернер предназначена для тех, кто совершает краткосрочные сделки, открывая и закрывая позиции внутри одного торгового дня. Это филигранная работа, которая требует постоянного совершенствования знаний и навыков, поиска моментов входа в рынок и столь же немаловажного момента выхода из него.

Автор является практикующим трейдером и опытным лектором. В результате получился интересный слав опыта трейдинга и доступного изложения, которые обязательно понравятся всем, и в том числе начинающим трейдерам.

В книге предлагается последовательный план из семи шагов, которые необходимо пройти для того, чтобы ваши краткосрочные сделки стали успешными. Все начинается с выбора финансового инструмента для торговли, его анализа, выбора свой школы трейдинга. В самом начале автор дает и основы технического анализа, который в большей степени раскрывается в последующих шагах.

Одним из обязательных шагов, по мнению Тони Тернер, должна стать торговля на демо-счете. Мы полностью согласны с автором в том, что учебная торговля это показатель ума, а не трусости. Большинство успешных трейдеров обкатывают и шлифуют свои торговые стратегии на демо-счетах, и мы, со своей стороны, предоставляем им максимум возможностей для эффективной демо-торговли.

Завершающий шаг призывает трейдеров «пересматривать, переделывать и переподключаться», другими словами, постоянно совершенствоваться, быть готовым отказаться от неудачной стратегии и начать все заново. Умение учиться, пусть даже на своих ошибках, дано не каждому, а потому книга будет полезна тем, кто торгует на рынках FOREX не первый год. Советы Тони Тернер помогут пересмотреть свои подходы к торговле, привести ее в порядок, подчинить свои действия четкому плану, побороть страх и научиться получать удовольствие и прибыль от торговли на финансовых рынках.

*Роман Калинин,
директор по маркетингу
МФХ FIBO Group*

Эта книга опубликована исключительно с информационными целями и не предназначена для использования в качестве советов по конкретным инвестициям. Инвесторам следует проконсультироваться у соответствующих квалифицированных профессионалов о том, подходит ли изложенная в книге информация для их конкретных потребностей, финансового положения и инвестиционных целей. Торговля ценными бумагами сопряжена с риском, поэтому автор и издатель отказываются от какой-либо ответственности за убытки, понесенные в результате использования или применения информации, опубликованной в этой книге. Когда некие частное лицо, организация, сайт, журнал или книга упоминаются автором как потенциальный источник информации, это не означает, что данная книга или ее содержание каким-то образом одобрены указанными источниками, и также не означает, что автор или издатель одобряют любую информацию, которую эти источники могут предоставлять, или рекомендации, которые они могут давать.

Графики RealTick® используются с разрешения Townsend Analytics, Ltd. © 1986–2005 Townsend Analytics, Ltd. Все права защищены. RealTick является зарегистрированной торговой маркой Townsend Analytics, Ltd. Любое неуполномоченное воспроизведение, изменение или использование RealTick строго запрещено.

БЛАГОДАРНОСТИ

Процесс написания книги — труд поистине вдохновенный и вместе с тем нелегкий. И в том, что он был завершен, немалая заслуга тех, кто шел со мной рядом по этому пути.

Прежде всего, огромное спасибо моему мужу Майку, который проявил безграничное терпение и оказал неоценимую поддержку. Ты вытерпел остывшие обеды, засохшие домашние растения и уклончивые ответы. Без тебя я не смогла бы написать эту книгу!

Огромное спасибо моей дочери Адрианне. Она неисчерпаемый кладезь воодушевления, радости и мудрости. И самое главное, она все время заставляет меня смеяться над самой собой!

Я благодарна всем другим членам моей семьи — Мисси, Дженни, Джону, Чаку, Тэмми и Гейл. Меня подбадривали их дружеские объятия, комментарии и поддержка.

Я очень ценю усилия Джорджа Витте, главного редактора St. Martin's Press, проявившего ангельское терпение и затем придавшего книге окончательную форму. Также выражаю огромную благодарность Даниэле Рапп, еще одной терпеливой душе, которая помогла довести книгу до победного конца.

Спасибо Дейдре Найт, моему суперагенту, лучшему партнеру по бизнесу и другу, какого автор только может пожелать... А еще спасибо ее замечательному мужу Джаду, который также поддерживал меня.

Спасибо Дэвиду Кону, моему «пишущему психоаналитику», который все время подгонял и воодушевлял меня.

И наконец, самая сердечная благодарность замечательным людям из Townsend Analytics, Ltd. и Terra Nova Trading, включая Марргвен Таунсенд, Майка Филикса, Сару Найс, Синди Кромвелл, Дэна Дайверси, Дженнис Кэйлор, Марко Ильдальго, Майка Курца, Мэтта Пикека, Джона Коннелли и Тима Джентри.

Еще раз благодарю вас всех, и благослови вас Господь!

Как написать книгу настолько хорошо, чтобы от нее нельзя было оторваться? Тони Тернер, безусловно, знает этот секрет, потому что читать ее новую книгу — одно сплошное удовольствие. Тони описывает трейдинг таким образом, что ваш опыт трейдера совмещается с вашей личностью. Я всегда говорил, что трейдинг — это путешествие, подобно тому как и наша жизнь является путешествием. Советы Тони о том, как выработать менталитет процветания, помогут существенно улучшить не только вашу торговлю, но и всю вашу жизнь.

Название книги «Краткосрочный трейдинг на новом фондовом рынке» напоминает нам о том, что рынок стал похож на американские горки с тех пор, как завершились предыдущие два десятилетия более спокойного бычьего рынка. Если вы, как и я, верите, что предстоящее десятилетие будет, вероятно, еще более волатильным и рынок еще с меньшей настойчивостью пойдет вверх, то эта книга предоставит вам множество стратегий, с помощью которых можно зарабатывать на краткосрочных колебаниях как в верхнюю, так и в нижнюю сторону.

В своей книге Тони удалось гармонично совместить очень много материала. Она научит вас традиционным приемам технического анализа, принятым в западном мире, а также анализу свечных графиков, пришедшему к нам с Дальнего Востока. Тони также учитывает анализ настроений, рассказывает о том, как можно измерять мнение толпы с помощью таких инструментов, как коэффициент пут/колл или индексы волатильности, которые я нахожу очень полезными на дневных графиках. Учитывает она и самые разнообразные внешние факторы, что добавляет книге глубины, а цитаты, приводимые из многочисленных источников, подталкивают на размышления. Читая книгу, живо написанную и с увлекательно изложенным материалом, я, трейдер с 15-летним стажем, отмечал разделы, где мне следует еще поработать. Так что и начинающие трейдеры, и более опытные ветераны рынка могут найти здесь много полезных идей, которые позволят им поднять торговлю на новый уровень.

Одной из относительно неисследованных областей трейдинга является его внутреннее психологическое измерение. Если я преподам одну и ту же систему 10 разным трейдерам, то результаты ее применения окажутся очень разными в зависимости от того, какое внутреннее восприятие разовьет в себе каждый трейдер. Как говорит Тони в одном из своих полезных разделов «О самом главном», мысли, слова и действия являются тремя барьерами сопротивления, а объективные результаты, положительные или отрицательные, определяет субъективный склад

ума. Уникальный тест личности трейдера, разработанный д-ром Бретом Стинбарджером, показывает, что Тони стремится включать полезные идеи из других источников с целью помочь вам познать свои собственные сильные и слабые стороны.

Я всегда напоминаю трейдерам: когда ведешь машину, важно знать, где находится мертвая зона. Если вы не знаете, где находятся мертвые зоны в торговле, то можете налететь на огромный 18-колесный грузовик и даже не поймете, во что врезались. Поэтому первым шагом должно стать приобретение знаний, а вторым — разработка плана с целью максимально увеличить свое преимущество в торговле, избегая при этом лишнего риска. Идеи, высказываемые в соответствующем разделе книги Тони, по своей ценности многократно превышают затраты на ее покупку и способны помочь вам найти дорогу к успеху в трейдинге.

Проблема со всякой замечательной книгой в том, что, прочитав ее, часто ощущаешь себя настолько переполненным ее идеями, что не знаешь, с чего начать. Тони облегчает вам эту задачу: начинайте с начала. В каждой главе приводятся конкретные «Действия», и вам следует выполнить каждое из них в процессе выработки своего торгового плана. Пожалуй, у менее чем 10% трейдеров, приходящих на семинары, есть написанные торговые планы. Если вы будете выполнять все «Действия», составленные Тони, то получите инструменты, необходимые для создания плана, подходящего именно вам. Хотя создание плана может показаться трудной работой, но вам необходимо понять: у того, кто подходит к трейдингу как к бизнесу, гораздо больше шансов на успех, чем у того, для кого это только развлечение или просто занятие.

После успеха двух первых книг Тони «Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих» (A Beginner's Guide to Day Trading Online)^{*} и «Краткосрочный трейдинг: Руководство для начинающих» (A Beginner's Guide to Short-term Trading)^{**} мне было трудно поверить, что она сможет превзойти себя. Но Тони удалось это сделать. Надеюсь, что вы получите от этой книги такое же удовольствие, какое получил и я.

Прайс Хэдли,
член Ассоциации технических аналитиков рынка,
учредитель и главный аналитик *BigTrends.com*,
автор книги «Большие тренды в трейдинге»
(*Big Trends in Trading*)

^{*} Тернер Т. Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих. — М.: Альпина Паблишер, 2012.

^{**} Тернер Т. Краткосрочный трейдинг: Руководство для начинающих. — М.: Альпина Паблишер, 2013.

Сумасшедшая гонка

Если вам доводилось «прокатиться» на финансовых рынках в течение недавних лет, то вам, вероятно, знакомо ощущение, когда дыхание перехватывает, а руки стискиваются с такой силой, что костяшки пальцев белеют. Мы промчались вверх на бычьем рынке, потом рухнули вниз на медвежьем и снова взлетели вверх, едва успевая перевести дух.

Вспомните о том времени, когда ныне обезумевшие американские горки фондового рынка не спеша тащились в середине 1990-х гг. Помните, как они плавно, можно сказать, устало скользили вперед, постепенно поднимаясь?

И вдруг — показалось, что за одну ночь, — Интернет заполонило море финансовой информации, а онлайн-брокеры начали предлагать уменьшенные комиссионные «самостоятельным» трейдерам и инвесторам. Наш замечательный рынок стал ускоряться. Он привлекал все больше и больше участников, обещая солидную прибыль.

Когда в вагонетки полезли дневные трейдеры, фондовый рынок буквально задрожал от предвкушения. Разогнавшись что есть мочи, в 1997 г. он устремился в небеса и, набирая скорость с каждым поворотом, взлетал и падал так, что захватывало дух.

Сообразительные трейдеры быстро научились правилам этой гонки и умению сохранять равновесие. На каждом повороте они смеялись и размахивали руками, возбужденные ростом толщины своих бумажников.

Другие, ленивые и угнетаемые жадностью, высывались из быстродвигающихся вагонеток, не обращая внимания на ремни безопасности (читай: знания и дисциплину). Когда вагонетка пролетала мертвую петлю, эти неудачники сыпались из нее вверх ногами. Придя в себя, они отползали в сторону с пустыми карманами.

Наш рынок взлетел к вершине в феврале 2000 г. под крики его пассажиров: «Еще! Еще!» Но затем, как это всегда бывает на американских горках, вагонетки замерли, качнулись и рухнули почти вертикально вниз.

Трейдеры и инвесторы судорожно хватали воздух, позабыв о гордости и страхе. Только самые умные пассажиры заметили, как рынок ухмыльнулся и подмигнул медведям, которые бродили внизу на земле.

С того времени наш сумасшедший рынок продолжает гонку, от которой волосы встают дыбом; он то взлетает вверх, то ныряет вниз, а затем снова устремляется в небеса. Его участники бегут толпами, спасая

жизнь. Другие лишь подтянули ремни безопасности. Новички подходят к рынку с возбужденно блестящими глазами, уверенные, что по ходу гонки они смогут точно угадать все ее повороты.

И хотя седыки и наблюдатели меняются, но замечательная волатильность, питая жадность и возбуждение, продолжает привлекать все новых и новых желающих занять место на аттракционе, чтобы испытать самое захватывающее путешествие в мире — сегодня, завтра и в будущем.

Новый рынок, новые возможности

С тех пор как в марте 2000 г. и январе 2002 г. соответственно вышли две мои первые книги «Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих» и «Краткосрочный трейдинг: Руководство для начинающих», мир трейдинга онлайн претерпел волнующие метаморфозы.

Разумеется, торговые технологии совершили гигантский скачок вперед. Новое программное обеспечение предлагает инструменты, варьирующиеся от уникальных осцилляторов (индикаторов перекупленности/перепроданности) до сложных фильтров и сканеров акций. Платформы, позволяющие осуществлять прямой ввод ордеров, стали быстрее, чем когда-либо, позволяя трейдерам исполнять ордера за долю секунды.

Сам рынок изменился и вырос. Поняв, что независимый трейдер прекрасно себя чувствует и никуда не уйдет, биржи создали новые модные продукты на любой вкус — от любителей острых ощущений до любителей бездельничать и поспешать медленно.

Что вам по нраву?

Для тех из вас, кто хочет одним ударом по клавише торговать или инвестировать в сводный индекс либо отраслевую группу, хорошо подойдут биржевые фонды (Exchange Traded Funds, ETF). Они оформляются в виде единой акции, представляющей корзину ценных бумаг. Вы можете покупать и продавать индекс целиком, например S&P 500 или NASDAQ 100, либо акции отраслевой группы, например биотехнологий или ведущих компаний зарубежной страны. В меню появились также ETF, представляющие сырьевые товары, такие как золото или нефть.

ETF возникли на рынке в 1993 г. и с тех пор стали очень распространенным торгово-инвестиционным инструментом. Например, гигант

QQQQ, биржевой фонд, представляющий движение индекса NASDAQ 100, теперь торгуется с объемом более 100 млн. акций в день. Вы можете покупать и продавать (и продавать коротко) ETF так же, как акции, через вашего онлайн-брокера или директ-брокера (брокера с прямым доступом). Многие фонды торгуются на Американской фондовой бирже (American Stock Exchange); там их в настоящее время более 120.

Другой очень популярный продукт для торговли появился благодаря Чикагской товарной бирже (Chicago Mercantile Exchange, CME). Она предлагает фьючерсы E-mini, или электронно торгуемые фьючерсные контракты — уменьшенную версию фьючерсов на индекс Standard & Poor's 500. Биржа также является единственным источником ликвидности фьючерсных контрактов E-mini NASDAQ 100 и других мини-версий индексных фьючерсов. Чикагская торговая биржа (Chicago Board of Trade, CBOT) предлагает мини-фьючерсы на Dow index (индекс Доу), которые представляют собой уменьшенную и более подвижную версию стандартного фьючерсного контракта Dow.

В ноябре 2002 г. биржа One Chicago стала предлагать торговлю *фьючерсами на отдельные акции (single stock futures)*. Во время написания этих строк фьючерсы на отдельные акции еще переживают период младенчества, но среднедневной объем торговли контрактом растет, как и его популярность.

Некоторые храбрцы пробуют выходить на международные валютные рынки, известные как FOREX, или FX, торгуя наличной иностранной валютой. С текущим оборотом в \$1,5–2 трлн в день FOREX обладает высокой ликвидностью и торгует практически круглосуточно семь дней в неделю. Большинство FOREX-брокеров сами создают рынок, поэтому не взимают комиссионных. Кроме того, предлагается объемистое кредитное плечо (леверидж).

Конечно, там, где есть наличный рынок, можно обычно найти и связанный с ним фьючерсный рынок. *Валютные фьючерсы (currency futures)* торгуются на биржах всего мира, включая электронную торговую платформу Globex Чикагской товарной биржи. Валютные фьючерсы в настоящее время не могут похвастаться такой большой ликвидностью (объемом), как наличные валютные рынки, нет у них и таких привлекательных черт, как отсутствие комиссионных, но они, безусловно, обладают волатильностью. А ведь это нам, индивидуальным трейдерам, больше всего и нужно.

Почему я написала эту книгу

В нашем динамичном и захватывающем мире мировых финансов каждый день представляет новый рынок возможностей. Как трейдеры, мы стремимся идти в ногу со временем.

Если торговые технологии, управление капиталом, финансовые продукты и структура самих рынков развиваются и растут, то же делаю и я. По мере того как развиваюсь на пути трейдера, писателя и инструктора по трейдингу, я стремлюсь постигать новые измерения. Уверена, что и вы следуете тем же путем.

Я написала свою книгу, чтобы рассказать о том, что нового происходит на финансовых рынках, как они функционируют и как вы можете на этом заработать. Уверена, что вне зависимости от того, кем вы являетесь — новичком в игре или более опытным трейдером, вы получите новую информацию, которая улучшит ваши навыки и увеличит доходы.

Как и в двух предыдущих книгах, я буду беседовать с вами о торговле, как если бы вы были моими добрыми друзьями, собравшимися поболтать за чашкой кофе.

А чего ради? Мы получим от этого *удовольствие*. Хотя понимаю, что рассказ о торговых навыках и технических приемах может быть напряженным и сложным, я твердо верю в то, что удовольствие является важной частью любого учебного процесса.

Один из моих читателей написал мне: «Я ценю ваше чувство юмора. [Мне кажется], оно необходимо для проработки непростого материала о краткосрочном трейдинге». Спасибо вам, добрый читатель. Я согласна, что юмор необходим — и должен быть составляющей *любой* сферы нашей жизни. Смех держит нас в форме, при этом расслабляя и уравнивая.

И в завершение. Во время моих многочисленных поездок за последние несколько лет мне повезло встретиться со многими из вас. Я благодарю всех, кто встречался со мной на финансовых конференциях или посещал мои занятия и презентации. Мне было приятно с вами познакомиться. И я многое от вас узнала. А что касается тех из вас, с кем я еще не знакома, надеюсь, это вскоре произойдет.

Торговля на новом фондовом рынке... Подходит ли она вам?

Если вы уже начали карьеру в трейдинге и добились успеха, значит, вы подтвердили свою приверженность этому делу. Вы знаете, что оно тяжелое, но приносит вознаграждение, хотя и требует совершенствования, упорства и неутомимости.

А если вы новичок на рынках, то нужно сначала проверить, годитесь ли вы для них. Трейдинг, безусловно, является одной из самых крупных и трудных задач, предлагаемых вам жизнью. Это непростая игра. Трейдерами просто так не становятся.

Собственно говоря, каждый успешный трейдер, зарабатывающий деньги, зависит от недисциплинированных трейдеров и бездумных инвесторов, выворачивающих свои карманы, чтобы покупать и продавать в неподходящее время. Как мы их назовем? Имя им «глупые деньги».

Был ли термин «глупые деньги» когда-либо применим ко мне? Еще бы! В самом начале карьеры у меня было больше наглости, чем мозгов. Будучи удачливым инвестором, я считала, что знаю достаточно, чтобы торговать. Это было не так. Инвестирование и торговля — две разные вещи. Пока я усваивала этот урок, мне пришлось изрядно пощипать свой торговый счет и самоуважение.

Несмотря на это, я выжила.

Я многому училась, ломала свой характер и так вот переползала от сделки к сделке. Когда ошибки сбивали меня с ног, — а некоторые из них были по-настоящему серьезными — я снова вставала на ноги, утирала кровь и бросалась в бой.

И вот однажды... наконец... прибыли стали превышать убытки.

В последующие годы, будучи трейдером и инструктором и наблюдая буквально сотни людей, пустившихся в путешествие по стране трейдинга, я убедилась в одном: для того чтобы преуспеть в этом деле, нужно любить его. Вам нужно быть преданным ему на 100%, и оно определено не для каждого.

В школе трейдинга MarketWise Trading School (marketwise.com) рассказывают историю о человеке, записавшемся на недельный торговый курс. По его завершении этот джентльмен подошел к главному инструктору и сказал: «Замечательный курс. Инструкторы молодцы, предмет излагался последовательно и всесторонне, и я многое узнал о трейдинге. И одно теперь знаю наверняка: трейдинг не для меня».

Какой умный человек. *Очень умный человек!* У него хватило ума понять, что для его личности, для его восприятия риска и для его образа жизни торговля на финансовых рынках являлась совершенно не тем, чем он хотел бы заниматься.

Трейдинг — это путешествие, а не пункт назначения

Если вы новичок в трейдинге, спросите себя: «*Действительно ли я готов потратить свое время, деньги и усилия, необходимые для того, чтобы отправиться в торговое путешествие?*»

Если вы решитесь на ответ «да», знайте, что в финансовом лесу раскинулся лабиринт тропинок. Хотите ли вы торговать акциями? Индексными акциями или акциями биржевых фондов? Фьючерсными контрактами E-mini? Фьючерсами на отдельные акции? Валютами или валютными фьючерсами? Или сочетанием чего-либо из этого?

Займетесь ли вы скальпированием, проводя сделки, которые длятся от нескольких секунд до нескольких минут? Или предпочтете внутридневные трендовые сделки, либо многодневные сделки на колебаниях, либо краткосрочные инвестиции? Будете ли полагаться исключительно на графики и технический анализ? Или будете учитывать новости и/или финансовые отчеты? Какой метод станете использовать в своей торговле — «сверху вниз» или «снизу вверх»?

Возможно, вы уже некоторое время торгуете акциями и решили изучить другие продукты на рынке — для того чтобы хеджировать свой счет либо в целях спекуляции. Тогда вы зададите эти вопросы в отношении новых торговых продуктов, привлечших ваш интерес.

Но в какой бы точке этого путешествия вы ни оказались, ищите прямые и честные ответы на все вопросы. Пожалуйста, не мечтайте о том, что вам когда-либо будет *очень* удобно, потому что эта дорога ведет только к одной цели — постоянному самосовершенствованию.

Дорога в будущее

Готовы ли вы выйти на новый фондовый рынок?

Цена счастливого билета включает многочасовые исследования, терпение, планирование и немало времени и денег.

Езда здесь быстрая и дерганая, и не похоже, что в будущем она замедлится. Взойдя на борт, вы увидите, что Господин Рынок больше всего любит поднимать нас на новые захватывающие высоты, а затем бросать в бездонные пропасти.

Поэтому пристегните ремни и схватитесь за что-нибудь покрепче. Эта поездка будет самым волнующим приключением в вашей жизни!

НОВЫЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

В демократических странах нет ничего важнее или ярче торговли; она завладевает вниманием общества и занимает воображение масс; все страсти направлены на нее.

Алексис де Токвиль,
государственный деятель
и писатель (1805–1859)

Добро пожаловать на новый фондовый рынок!

Он сформировался после Большого взрыва рыночного помешательства 1990-х гг., когда Уолл-стрит сначала раздулась, а затем лопнула и погребла себя под своими обломками.

После трехлетнего периода охлаждения — черной дыры, протянувшейся с 2000 по 2002 г. включительно, когда были развенчаны корпоративные династии и их пиарщики, — наш фондовый рынок восстал из пепла изменившимся и обновленным. Теперь, устремляясь в будущее, он, как и прежде, представляет собой бурлящую массу энергии, которую подпитывают ее ядро из пылающих человеческих эмоций и неугасающий ураган глобальных потрясений.

И хотя наша раскаленная масса может снова замедлиться в своем движении и даже остыть, но она никогда не остановится. До тех пор пока мы, рыночные игроки, зарабатываем на угадывании будущего, мы будем непрерывно подпитывать эту потрескивающую энергетическую сферу... и поддерживать ее бытие и расширение.

Рождение краткосрочных трейдеров: краткая история

До последних десятилетий XX в. торговля акциями на американском фондовом рынке оставалась прерогативой главным образом финансовых учреждений.

Еще в 1960-х гг. лишь одна пятая часть населения США владела акциями. И даже до середины 1970-х гг. между большинством американских домохозяйств и загадочным миром, известным как фондовый рынок, пролегла широкая пропасть.

Затем произошло несколько событий, сыгравших роль катализаторов и побудивших самих инвесторов заняться своими финансовыми делами.

В мае 1975 г. Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities Exchange Commission, SEC) отменила нормированные брокерские комиссионные. К 1980-м гг. дисконтные брокеры стали заманивать клиентов, предлагая им двузначные комиссионные вместо традиционных трехзначных или еще более высоких, взимавшихся брокерами, представлявшими полный цикл обслуживания. По мере того как все больше и больше американцев начинали пробовать себя на фондовых рынках, они стали склоняться к приобретению акций.

В 1980-е гг. произошло три важных события, которые, хотя и остались в основном незамеченными американской общественностью, неизмеримо упростили технологическую ситуацию для трейдеров и инвесторов. Во-первых, в 1983 г. дисконтный брокер Quick & Reilly's предложил для частных трейдеров программное обеспечение на основе DOS. Далее, в 1984 г., NASDAQ запустила электронную SOES (Small Order Execution System — систему исполнения малых ордеров), которая дала частным трейдерам возможность, применяя электронику, исполнять небольшие ордера по лучшим котировкам финансовых учреждений. Наконец, в 1985 г. Charles Schwab & Company запустила систему Equalizer, связавшую персональный компьютер напрямую с дисконтным брокером.

Перенесемся в 1993 г. Всемирная паутина, электронный лабиринт, известный до этого только самым продвинутым технарям, неожиданно стала более доступной для пользователей благодаря новому браузеру под названием Mosaic. В тот год трафик в Паутине увеличился на 289 000%.

В 1997 г. дисконтный брокер Ameritrade начал онлайн ценовую войну, понизив свои комиссионные до \$8 за сделку. Его примеру последовали другие брокерские фирмы, и комиссии резко упали.

И тут вдруг мы осознали, что нам уже не нужно больше зависеть от наших фондовых брокеров в плане предоставления финансовых отчетов и информации. Мы могли выйти в Интернет и получить доступ к своим собственным портфелям на сайте брокера. Могли покупать и продавать акции щелчком мыши, платя при этом смешные комиссионные и наблюдая, как всего через несколько секунд совершалась сделка. Жизнь была прекрасна!

От взлета до падения — один шаг

Разрастающийся Интернет породил десятки доткомов. Они «акционировались», т.е. выпускали в свободную продажу свои акции, со скоростью света. Взволнованные американцы открывали онлайн все новые брокерские счета и радостно покупали любые акции высокотехнологичных компаний, которые котировались на NASDAQ. Многие из этих выпусков по крутой траектории взлетали до опьяняющих высот со скоростью 20–30 и более пунктов в день.

Сумасшествие распространялось, и люди бросали работу, чтобы становиться дневными трейдерами. Дотоле спокойные инвесторы прилипали к экранам своих компьютеров. Фондовый рынок и его ежедневные колебания вскоре охватили все сферы жизни. Действительно, с вопроса «Что произойдет сегодня на рынке?» в то время начинались многие утренние телепередачи.

Амбициозные руководители компаний вскоре поняли, что «акционерная стоимость» имеет большее значение, чем хорошо управляемое предприятие. Высокие зарплаты — приправленные щедрыми опционами на акции — потекли в карманы оборотистых менеджеров в костюмах от Армани, которые смогли загнать вверх цены акций своих компаний. Бурный рост цен породил множество слияний и бум расходов, а многие работники компаний предпочитали получать заработную плату не деньгами, а опционами на акции.

Наступила осень 1999 г., и мы было подумали, что веселье это никогда не кончится.

Представители новейшей глобальной культуры, такие как Amazon.com и Yahoo!, хвастали отсутствием доходов как знаками отличия. И действительно, Мэри Микер, известный аналитик из Morgan Stanley, неоднократно писала в своих отчетах, что «в наши дни понятие “оценка” определяется двумя словами: “бычий рынок”».

Технические аналитики рынка, зная, что толпа с радостью растерзает любого вестника, который промолвит: «Ничто не растет вечно», с подлинным стоицизмом угрюмо разглядывали сквозь очки графики и по большей части держали свои подозрения при себе.

И если озабоченному бормотанию немногих старых ворчунов удалось прервать нашу эйфорию, мы затыкали им рот речами о новой экономике. Мы обабдели от прибылей, которыми осыпал нас рынок.

Разъезжая в своих новых «порше» с индивидуальными номерами типа QCOM, мы упустили из виду, что промышленно развитая экономика не только расширяется, но и сжимается. Мы игнорировали тот факт, что вся эта наша вселенная движется в естественных циклах дей-

ствия и противодействия. И то, что поднимается... должно неизбежно упасть.

Когда в ворота постучался 2000 г., американский фондовый рынок взлетел на новые максимумы. Всюду царил эйфория.

Затем неизвестно откуда появился кредитор. Он презрительно усмехнулся и потребовал расчета.

Начиная с февраля и на протяжении всего 2000 г. бычий рынок, который создал наш потрясающий «эффект изобилия», бесцеремонно отобрал это изобилие, вогнав в ступор акционеров. Акции высокотехнологичных компаний рухнули со своих величественных высот и перешли в свободное падение. Доткомы превратились в дотбомбы, и их прах разносился ветрами, рассеиваясь без следа.

Акции высокотехнологичных компаний стали не единственными жертвами. Совершенно ошавев, мы смотрели, как наши традиционные недооцененные акции — рекомендуемые крупными брокерскими фирмами для активной покупки — съезжались до незначительной части своей прежней стоимости.

Когда пришел 2001 г., мы молились, чтобы этот кошмар прекратился. Но этого не произошло. Как Шалтай-Болтай, рынок продолжил свое «великое падение», и никакая королевская конница (политики), и никакая королевская рать (Гринспен и компания) не может эту экономику собрать.

К марту 2001 г. экономика начала сползать в рецессию. На полках производителей стали скапливаться излишки продукции. Компании практически не могли увеличить объем продаж или заставить цены на продукцию повыситься.

Трагические события 11 сентября 2001 г. потрясли нашу страну до основания. Как это ни удивительно, но после вполне понятной распродажи, отбросившей главные индексы на медвежью территорию, фондовый рынок в октябре существенно вырос и продолжил штурмовать новые высоты в январе 2002 г.

И только наша отважная, нестигаемая страна вновь встала на ноги, как хьюстонская энергетическая компания под названием Enron, звезда рынка и массмедиа, обрушилась под тяжестью бухгалтерских злоупотреблений и фальшивых сделок. Следом отправилась ее аудиторская фирма Arthur Andersen. Затем два крупнейших банка страны, Citigroup и J. P. Morgan Chase, попали под расследование властей в связи с обвинениями в содействии некоторым сомнительным сделкам Enron.

Далее K-Mart, огромная розничная сеть и торговый дом всеамериканских распродаж со скидкой под символом «Голубого фонаря», объявила, в соответствии со статьей 11 Закона США о банкротстве, о реорганизации вследствие банкротства. Сразу же за ней WorldCom, одна из

наиболее успешных в стране телефонных компаний междугородной связи, призналась в бухгалтерском мошенничестве на миллиарды долларов.

Быстрый и яростный эффект домино прокатился по стране. Один за другим гиганты экономики свергались со своих пьедесталов, задерживаясь лишь для того, чтобы их успели заснять голодные на сенсации команды телевизионщиков. Председатель совета директоров Тусо International Деннис Козловски подал в отставку после обвинения в уклонении от налогов. Merrill Lynch пришлось согласиться с неприятными обвинениями в подтасовке данных ее аналитиками. А основатели компании кабельного телевидения Adelphia Communications предстали в новостях закованными в наручники.

Весна растаяла, превратившись в летнюю июньскую жару, и бывший управляющий биотехнологической компанией ImClone Сэм Вэксел был арестован за торговлю на основе инсайдерской информации. Но по-настоящему страну поразило то, что приятельница Вэксела Марта Стюарт была обвинена в результате расследования SEC в связи с продажей своего пакета акций ImClone.

Как могла любимица всех американских семей и сердец, богиня «покрывал ручной вязки», задурить нам голову и скрыть сомнительные операции с акциями? Боже всемогущий! Неужели у каждого в шкафу найдутся страшные скелеты?

Законодатели и SEC предприняли быстрые действия по налоговой реформе. В разгар душливого июля стал законом Акт Сарбейнса — Оксли. Он ввел законодательные изменения в правила управления корпорациями и финансовой практики, а также установил новые правила для «защиты инвесторов путем повышения точности и надежности раскрытия информации компаний в соответствии с законами о ценных бумагах». Генеральные директора теперь обязаны собственноручно подписывать финансовые отчеты, публикуемые их компаниями, и подтверждать тем самым их точность.

Когда 2002 г. вступил в осень, SEC продолжила чистку корпоративных прохвостов и всех тех, кто злоупотреблял своими финансовыми обязанностями.

Октябрь увлек Dow и NASDAQ на новые минимумы. Но прежде чем он завершился, послышался топот копыт. Быки возвращались! Они ворвались на рынок и вскоре отбросили большинство рычащих медведей обратно в пещеры.

Очень медленно... очень осторожно... мы начали снова дышать.

То, что не убивает нас, делает нас сильнее

Теперь, когда мы устремляемся в будущее, те из нас, кто играл на капризном медвежьем рынке — и выжил, — чувствуют, что этот опыт сделал их сильнее.

Инвесторы, привыкшие следовать традиции «Покупай и держи, что бы ни происходило», узнали, что бычьи рынки растут не до бесконечности. Узнали, что хорошие фундаментальные параметры не всегда поддерживают цену акций компании во время падения рынка, даже если эта компания настоящая голубая фишка.

Также инвесторы поняли, что, хотя передача браздос правления своим портфелем профессиональному финансовому консультанту может быть мудрым поступком, все равно важно и самим быть в курсе рыночных событий и нести ответственность за управление риском, т.е., продавая или не участвуя в торговле, сберечь деньги.

Будучи краткосрочными трейдерами, мы узнали, как меняется успешная торговая тактика на бычьих и медвежьих рынках из-за очевидных различий в спросе и предложении.

Например, на бычьих рынках акция, торгуемая в восходящем тренде (на дневном графике) и закрывающаяся, скажем, на цене (или вблизи нее) максимума дня с большим объемом транзакций, на следующий день во многих случаях открывается с гэпом, т.е. торгуется по цене выше, чем цена закрытия предыдущего дня. Покупка такой акции перед самым закрытием и продажа ее на открытии следующего дня может принести быструю прибыль. На медвежьих рынках, однако, такой сетап (благоприятный набор условий, оправдывающий открытие позиции) ненадежен. Акции, закрывающиеся на максимумах с большим объемом транзакций, могут точно так же легко открыться на следующее утро с *нисходящим* гэпом.

Еще один пример: на медвежьих рынках прорывы вверх имеют слабый моментум и обычно оказываются ложными, или же цена возвращается в область предыдущей поддержки. Почему? Потому, что, когда акция демонстрирует *любые* признаки восходящего движения или силы, напуганные инвесторы в большинстве случаев немедленно сбрасывают свои бумаги на рынке (продают) в попытке спасти часть стоимости своего портфеля.

Кроме того, на бычьих рынках акции, поднимающиеся до 52-недельных максимумов, часто двигаются еще выше. На медвежьем рынке акции, добирающиеся до такой же вершины, могут вскоре привлечь тех, кто хочет забрать прибыль.

Новая порода трейдеров

Появилась совершенно новая порода трейдеров, и вы можете стать одним из них. По-новому относиться к трейдингу стали и те, кто торговал в течение цикла бычьего/медвежьего рынка, и инвесторы, превратившиеся в трейдеров, и просто начинающие трейдеры.

Индивидуальные трейдеры, торгующие на сегодняшнем рынке, отличаются от тех, кто торговал во время мании середины 90-х гг. В своем большинстве они стремятся сначала чему-то научиться, а уже потом прыгать на рынок. Вместо того чтобы демонстрировать менталитет начинающих трейдеров: «Купим, а там посмотрим, куда пойдет», характерный для сумасшедших лет роста в конце 90-х гг., сейчас новички стремятся хотя бы месяц-другой позаниматься учебной торговлей, прежде чем делать реальные ставки. Они стремятся изучать психологию рынка и соблюдать личную дисциплину. Иными словами, хотят учиться, а не разориться!

Фантастические дневные колебания цен — и возможной прибыли — конца 90-х гг. теперь остались в чуланах памяти. На сегодняшнем рынке цена в течение дня движется в более узком и реалистичном диапазоне.

Поскольку сейчас мы работаем на меньшей площадке, то знаем, что беззаботность, которая сходила нам с рук в прошлом, теперь может вызвать серьезную потерю капитала на счете, т.е. убыток. На сегодняшнем рынке *точность* должна быть сердцевинкой каждой сделки. Мы должны находить сетапы на сделку, которые соответствуют хорошо продуманным критериям, а затем *точно* исполнять входы и выходы.

Означает ли это, что точная торговля требует больше времени и усилий для изучения? Безусловно. Но она также приносит прибыль больше и чаще, а потому является отличительным признаком новой породы трейдера.

Что знают трейдеры...

Все больше и больше участников рынка понимают, что мощные технические приемы, используемые трейдерами, являются чрезвычайно эффективными и ценными в любом таймфрейме и канале, выбранном для заработка.

В первую очередь мы, трейдеры, используем в качестве своего основного инструмента графики. Базовый график дает нам полную картину поведения акции или другого производного инструмента. Быстрый взгляд на траекторию цены и объем торгов позволяет сразу же оценить текущее состояние акции и ее ценность как возможной цели.

Неудивительно, что, когда разговор крутится вокруг фондового рынка и кто-нибудь предлагает «верняк», трейдер немедленно возражает: «Мне нужно взглянуть на график». Действительно, для нас, трейдеров, выбросить деньги на рынок без взгляда на картину происходящего — все равно что вести гоночную машину с завязанными глазами.

Мы следим за трендом

Спросите любого знающего трейдера, где сегодня находится рынок, и он обычно начнет рассказ с того, что «S&P (Standard & Poor's 500 Index) продолжает подниматься в восходящем тренде» или «NASDAQ перешел в нисходящий тренд». Преобладающий рыночный тренд представляет собой один из самых важных факторов и должен быть известен любому, кто действует на финансовой арене. Отсюда следует, что держатели акций, вне зависимости от периода держания, также должны следить за движением цены в этом тренде в поисках признаков его разворота или ослабления.

Я часто думаю обо всех тех заблудших душах, которые выбросили на ветер свои с трудом заработанные доллары, заплатив за дорогие акции на бычьем рынке, — акции, вскоре упавшие на медвежьем рынке. Если бы только эти люди знали о восходящих и нисходящих трендах цены и о том, как «ломается» тренд. Если бы только они знали о том, что мы, трейдеры, можем так отчетливо видеть на графике... Например, когда акция достигает вершины, «переворачивается» и затем достигает более низкого минимума, значит, пора продавать.

Недавно я посетила званый обед, где один из гостей, большой, грузный человек, рассказал о том, как купил акции биотехнологической компании, которые потом упали до небольшой доли покупной цены.

Гость стучал кулачищем по обеденному столу и грохотал: «Я буду держать эти акции до самого конца!»

Я прикусила губу, чтобы у меня не вырвался вопрос: «Зачем?!»

Зачем кому-то ждать, пока акция опустится до нуля или хотя бы приблизится к нему?

Если бы только наш расстроенный гость увидел простейший дневной график своей акции, на котором цена пикирует в нисходящем тренде, достигая более низких максимумов и более низких минимумов... Возможно, он бы «просек ситуацию» и продал акцию, пока она еще имеет хоть какую-то ценность.

Мы, трейдеры, питаемся и дышим трендами. Один взгляд на график — и мы мгновенно узнаём, в каком тренде, восходящем или нисходящем, находятся рынок, индексы, акции или фьючерсы, которыми тор-

гум; консолидируются ли они или же находятся в боковом диапазоне (колеблются между двумя близкими ценами).

Также следим за трендами, используя индикаторы волатильности, например VIX, индекс рыночной волатильности Чикагской биржи опционов (Chicago Board Options Exchange, CBOE), и VIXN, индекс волатильности CBOE NASDAQ. Тренд этих индексов может давать очень много информации, поскольку они часто двигаются в направлении, противоположном широкому рынку. (Подробнее о данных индикаторах поговорим в последующих главах.)

Наблюдая за текущими трендами, мы также ищем признаки их разворота. Правильное прогнозирование изменения тренда — будь то на недельном, дневном или 5-минутном графике — является одним из самых важных навыков, которые может развить у себя трейдер. Почему? Потому, что, когда тренд разворачивается и предложение превышает спрос или спрос превышает предложение, именно тогда мы открываем позицию и используем первоначальный импульс, который возникает вследствие изменения тренда. Во многих случаях именно эти сделки оказываются самыми прибыльными.

Мы знаем, когда повышать ставки

Долгие годы люди хватали обыкновенные акции, не имея особого, а то и никакого представления о том, пришло ли время для покупки или нет. И как правило, это им сходило с рук.

Сегодняшний рынок требует иных методов. И у нас, трейдеров, есть такие методы выбора акций. Собираясь держать позицию в течение нескольких дней или даже недель, надо стремиться покупать акции, торгующиеся на ранних стадиях восходящего тренда, или продавать коротко на ранних стадиях нисходящего тренда. Это даст нам максимум пространства для ускорения вверх или вниз и тем самым наибольшие шансы на получение прибыли.

Найдя акцию, находящуюся в благоприятной фазе трендового движения, мы сосредоточиваемся на текущем поведении цены, чтобы понять, не формируется ли подходящий сетап. Если сетап складывается в нашу пользу, мы открываем позицию. Если нет, то не открываем.

Вот аналогичная ситуация: вы планируете устроить пикник на берегу и набиваете багажник пляжными принадлежностями и едой. Но едва собираетесь выехать, как начинается сильный дождь. Поедете ли вы, как намеревались, на пляж? Нет, вы измените планы. Если акция или другой торговый инструмент движется в хорошем тренде, но еще слишком рано или уже слишком поздно входить, согласно вашему ана-

лизу риска, то, как разумный трейдер, вы решите дождаться более благоприятной возможности.

Мы, трейдеры, тратим огромное количество времени на поиски высоковероятных сетпапов (или сокращаем это время с помощью сканирующих программ), которые дают максимум наваара на наши бабки в кратчайший срок.

Мы знаем, когда держать, и знаем, когда скинуть

Как упоминалось выше, трейдеры определяют риск до открытия сделки. (Если вы трейдер, то я уверена, что вы согласно киваете!)

Эта стратегия кажется очевидной, однако встает вопрос: как много участников рынка ныряют ласточкой в позицию — по чьему-либо совету или следуя собственным фундаментальным исследованиям, — не имея ни малейшего представления о том, когда избавляться от этой позиции, если дело не заладится? Ответ: большинство.

Будучи успешными трейдерами, мы планируем действия на случай различных движений цены опять же до того, как открываем сделку. Наши рассуждения выглядят примерно так: *если сетап будет развиваться согласно моим ожиданиям, то я куплю выбранные мною акции в намеченном диапазоне цен. Если сделка пойдет против меня, продам ее по цене, которая является моим защитным стопом. Если цена пойдет вверх, то следующий уровень сопротивления цены находится здесь. Эта цена определяет мою первую целевую прибыль. Если акция притормозит на этой цене, я, возможно, продам половину или всю свою позицию. Если акция пробьет этот уровень сопротивления, оставляю позицию и поднимаю стоп, чтобы гарантировать мою прибыль от ущерба.*

Такие рассуждения являются хорошо знакомым трейдерам процессом, благодаря которому они могут сводить к минимуму убытки и сохранять в безопасности прибыли. И хотя инвесторам не всегда нужно проходить всю эту процедуру, но они, безусловно, располагали бы более пухлыми портфелями, если бы с самого начала ставили защитные стопы на все свои позиции по акциям, а после того как акция начинает двигаться вверх, превращали эти стопы в плавающие.

Вывод: любой человек, у которого есть средства на брокерском счете, может покупать или продавать акции, опционы и фьючерсы. Успех сводится к заблаговременному, до открытия сделки, планированию и знанию, когда надо держать, а когда скинуть.

Это рынок трейдеров

Волатильность (быстрые колебания цены) становится нормой. В условиях, когда мировые события вызывают повышенные эмоции во всех уголках земного шара, а СМИ способны сообщать об этих событиях — иногда в *то же самое время*, — наши рынки, похоже, обречены быстро взлетать вверх, а потом так же быстро обрушиться.

Трейдеры должны быть шустрыми. Мы знаем, что на волатильных рынках время равно риску. Поэтому приобретаем знания и инструменты, позволяющие быстро открывать позиции, хватать вовремя прибыль и стремительно исчезать.

Мы распознаём признаки изменения рынков и трендов. Если рынок кажется достигшим вершины или легковесным и индикаторы указывают, что он перекуплен, забираем прибыль. Затем пережидаем в безопасности поодаль, чтобы нас не растоптала толпа, которую охватывает паника, когда цены начинают скользить вниз.

Мы можем зарабатывать и на медвежьих рынках, поскольку умеем играть на понижение и зарабатывать на падении акций с высокой цены.

Мы знаем, как «хеджировать», или управлять риском и компенсировать убытки, играя на понижение и торгуя альтернативным «оружием», которое включает опционы, ETF или фьючерсы на фондовые индексы.

Как уже говорилось ранее, наше умение находить на рынке тренды (или их отсутствие) позволяет нам определять наиболее прибыльные условия. Естественно, рынки с отчетливыми трендами — сплошное удовольствие для всех трейдеров, как краткосрочных, так и долгосрочных.

Рынки, заключенные в диапазон и рывкамидвигающиеся вбок (на дневном графике), как правило, не могут принести прибыль трейдерам, занимающимся среднесрочной торговлей (несколько дней или недель) и торговлей на колебаниях (2–5 дней). Неровное движение цены не создает надежных возможностей для получения прибыли, и переносить такие позиции на следующий день может быть опасно.

Во время таких периодов преимущество появляется у активных трейдеров. Почему? Дело в том, что в рамках одного торгового дня могут появляться вполне торгуемые внутридневные тренды.

А что, если внутридневное движение цены тоже неровное и волатильное? Тогда оно способно нанести активным трейдерам двойные убытки — как на коротких, так и на длинных позициях. В такой ситуации (например, в день истечения опционов) могут выигрывать скальперы, которые держат позиции от нескольких секунд до нескольких минут, хватая прибыль в размере доли пункта.

По этим примерам вы можете видеть, почему способность идентифицировать общий тренд рынка в сочетании с торговой ситуацией дня является важной частью ваших навыков. Развивайте свой стиль торговли в соответствии с особенностями и сильными сторонами своего характера. Если ситуация не подходит вашему стилю, сохраните свою прибыль без ущерба, переждав это время.

Если вы инвестор и никогда не исполняли краткосрочной сделки, то, пожалуйста, поймите, что трейдеры не единственные, кому принадлежат ключи от денег на сегодняшних финансовых рынках. И все же принципы, которые приводят к последовательно выигрышным сделкам, основываются на разумных и заметных ориентирах, помогающие вам защищать свой основной капитал и сберегать прибыль вне зависимости от того, какой таймфрейм вы предпочитаете.

Ниже перечисляются основные положения главы, которые помогут вам освежить в памяти ее содержание.

Затем в главе 2 мы начнем разбирать печатную версию моего популярного семинара «Семь шагов к успеху в трейдинге». До встречи!

Основные положения

1. В мае 1975 г. Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) отменила стандартные брокерские комиссионные.
2. В 1993 г. Всемирная паутина стала более доступной для публики благодаря появлению нового браузера Mosaic; трафик в сети увеличился за тот год на 289 000%.
3. В 1997 г. дисконтный брокер Ameritrade начал онлайн дисконтную войну, понизив свои комиссионные до \$8 за сделку. Другие онлайн-брокеры так же быстро понизили свои комиссионные.
4. В феврале 2000 г. возник медвежий рынок, которому суждено было продлиться три года.
5. В январе 2002 г. в результате мошенничества с бухгалтерией и проведения фальшивых сделок началось крушение Enron. За этим последовали многочисленные корпоративные скандалы и обвинения в мошенничестве с ценными бумагами.
6. В октябре 2002 г. быки наконец размяли свои онемевшие мышцы и загнали медведей обратно в пещеру.
7. Медвежий рынок научил инвесторов, что, хотя вполне разумно пользоваться профессиональными советами финансистов, очень важно быть в курсе происходящего на рынке и нести личную ответственность за управление риском.
8. Торговая тактика, приводящая к прибыли на бычьих рынках, не обязательно работает на медвежьих рынках, и наоборот.

9. Торговый успех на сегодняшних рынках требует точного открытия и закрытия каждой сделки.
10. Трейдеры используют набор навыков, которые могут с пользой служить всем участникам рынка. Эти навыки включают анализ графиков, идентификацию тренда, поиск высоковероятных сетяпов и точек входа, применение строгих критериев управления капиталом.

Знакомство с рубрикой «О самом главном»

В соответствии с традицией, установленной в моих первых двух книгах и получившей горячее одобрение со стороны читателей, я буду завершать каждую главу рубрикой «О самом главном».

Позвольте объяснить...

Когда я была начинающим трейдером, то случались дни, когда я чувствовала, что рынок использует меня как боксерскую грушу. И мой счет и чувство собственного достоинства то и дело жестоко страдали от града ударов!

И все же я отказывалась «лежать на ринге, пока не кончится отсчет». Каждый раз, упав, я снова поднималась, чтобы нанести ответный удар.

Теперь, более чем когда-либо, финансовые рынки являют собой крайне суровую и бурную среду, где события разворачиваются быстро и неистово. Выживают здесь только самые стойкие.

Раздел «О самом главном» вы найдете в конце каждой главы, там будут представлены те концепции, которые поддержали меня в начале пути. Эти ключевые убеждения продолжают напоминать мне о равновесии, необходимом, чтобы сохранять сосредоточенность на целях — как на рынке, так и в других областях моей жизни. Искренне надеюсь, что вы найдете эти идеи обогащающими, придающими силы и что они помогут вам быстрее продвигаться по пути к успеху!

О САМОМ ГЛАВНОМ

Начинайте с мысли о цели, к которой стремитесь

Секрет того, как сделать, чтобы нечто получилось в вашей жизни, заключается, прежде всего, в глубоком желании сделать так, чтобы это получилось; затем в убежденности и вере в то, что это может получиться; далее нужно создать четкую картину в своем сознании и увидеть, как это работает, шаг за шагом, без тени сомнения или неверия.

Эйлин Кэдди, писательница

Одним из самых эффективных методов, которые можно использовать для достижения личных и деловых целей, является отчетливое и сознательное визуальное представление каждой цели до того, как вы начинаете к ней продвигаться.

В своей книге «7 навыков высокоэффективных людей» (The 7 Habits of Highly Effective People)^{*} Стивен Кови говорит: «Начинайте с мысли о цели, к которой стремитесь». Он утверждает: «...все создается дважды. Все вещи создаются сначала умственно (первичное создание), а уже потом физически (вторичное создание)».

Чтобы использовать этот эффективный принцип, начните с четкого образа, или картины, вашей цели.

Вы можете подумать: «Да для этого большого ума не нужно. Конечно, я знаю, чего хочу». Но остановитесь и задумайтесь на миг: насколько четко и разборчиво ваше видение?

Возможно, у вас есть видение того, «как стать успешным трейдером». Хотя цель эта благородная, но описание ее может быть слишком общим для того, чтобы мотивировать вас достаточно сильно.

Чтобы трансформировать ее в убедительное «первичное создание», которое поведет вас к вторичному — реальному — созданию, попробуйте следующее. Найдите тихое место и очистите свои мысли. А теперь, используя воображение, представьте себя в роли «успешного трейдера». Будете ли вы чем-то отличаться внешне? Во что будете одеты? Станете ли вести себя по-другому? Чувствовать себя удобнее? Более уверенным? Более влиятельным? Как выглядит ваш кабинет или рабочее место? Изменилось ли ваше окружение? (Проявляйте здоровый консерватизм, чтобы ваша цель оставалась достижимой. «Неправильных» мыслей не бывает. Разные ответы ведут к разным результатам.) Возможно, вы представите себя сидящим за столом, изучающим отчет о своих

^{*} Кови С. 7 навыков высокоэффективных людей. — М.: Альпина Паблишер, 2012.

сделках... Полученная прибыль показывает, что вы дисциплинированный трейдер, владеющий необходимыми навыками.

Когда создание в уме завершено, опишите его на бумаге как можно подробнее.

Затем определите первый шаг, с которого начнете свое путешествие. Зафиксируйте его, а затем и все остальные, которые придут на ум. Регулярно анализируйте свое «первичное создание» и двигайтесь вперед шаг за шагом.

Чтобы быстрее и легче достичь своих целей, *начинайте с мыслей о том, к чему стремитесь*. А затем упорно работайте над тем, чтобы превратить этот образ в реальность!

СЕМЬ ШАГОВ К УСПЕХУ В ТРЕЙДИНГЕ

Если бы мне довелось прожить свою жизнь еще раз, я предпочел бы стать торговцем, а не ученым. Меновая торговля представляется мне благородным занятием.

Альберт Эйнштейн

Не так давно я получила редкую и чудесную возможность — маленький отрезок времени, когда могла просто пометать.

Закинув ноги на стол и сжав в руке кружку дымящегося кофе, я вскоре мысленно перенеслась в прошлое, в мои первые пробные дни торговли...

Было это в середине 90-х... И я помню, как друзья и фондовые брокеры умоляли меня не лезть в мир трейдинга. Я их проигнорировала.

Вспоминаю, какие ошибки я делала... свое чванство, когда проводила хорошую сделку, и боль, когда несла неприятные убытки.

Живо помню, как двигалась вперед спотыкаясь, никогда до конца не зная, наступлю ли на «противопехотную мину» или сумею выбраться на плодородную почву. В те дни дневных трейдеров было мало, и, когда я наконец нашла группу других, таких же, как я, новичков, они страдали от того же недуга под названием «что мне делать теперь?».

Если бы только тогда кто-нибудь нам внушил: «Чтобы сделать первые шаги на пути карьеры в трейдинге, сначала изучите *это*, потом выучите вот *это*, а уже после делайте *то*», мы бы сэкономили массу денег и времени, не говоря уже об избавлении от душевных страданий!

По той информации, что я получаю по электронной почте и на конференциях по трейдингу, видно, что эта потребность до сих пор существует. Многие из вас писали мне или говорили со мной на встречах трейдеров, выпрашивая у меня структурированную торговую программу, которая шаг за шагом подсказывает, как создать и развить преуспевающую карьеру в трейдинге. Вы хотели знать, *что* учить, *когда* учить, как учить и *где* найти то, что нужно учить!

Следующие три главы станут моим ответом на эту просьбу. «Семь шагов к успеху в трейдинге» окажутся в центре внимания, и каждый из них содержит свой порядок действий. В описании действия перечисляются вопросы, над которыми вам необходимо поработать в удобном для вас темпе, чтобы построить фундамент торговых знаний.

Воспринимайте эти шаги и действия как чертежи здания, а себя — генеральным подрядчиком. Первым делом изучаете проект, затем приглашаете рабочих (брокера) и поставщиков (исследовательские материалы). Начинаете с бетонного фундамента (открываете торговый счет и вносите на него деньги), затем выстраиваете инфраструктуру (дисциплину), потом прокладываете трубы (технический анализ) и электропроводку (рыночные махинации).

Иными словами, эти семь шагов перечисляют в основном то, что вам нужно сделать для продвижения в торговой карьере. Как это делать, излагается в описании действий: 1) в текущем тексте; 2) в одной из последующих глав; 3) в ресурсах, указанных в тексте.

Перечислила ли я все по отдельности аспекты трейдинга, известные на планете Земля? Нет. Это невозможно. На это просто бумаги не хватит. И все же, если вы начинающий трейдер, указанные шаги могут помочь вам стронуть с места свою торговую карьеру. А более закаленные трейдеры могут подметить какие-то новые аспекты торговли, которые еще не изучали или к которым, возможно, хотели бы вернуться.

Предлагаю: прочитайте целиком все семь «Шагов», описанных в этой главе, а также в главах 3 и 4. Затем вернитесь к шагу № 1 и еще раз пройдитесь по всем шагам в удобном для вас темпе.

Поступая так, вы сможете изменять шаги и добавлять собственные, подходящие вашим способностям и личным целям. Кое-какие описания всего лишь пролистнете или даже пропустите. Другие могут захватить ваше внимание надолго.

Примечание: темы, входящие в состав некоторых действий, описаны в моих предыдущих книгах. Здесь я излагаю их вкратце из-за необходимости ознакомить с ними новых читателей и добавить свежую информацию.

А теперь за дело!

Шаг № 1: найдите свое место

Действие первое: изучайте, открывайте, анализируйте, решайте

Газеты, журналы, книги, веб-сайты и финансовые телеканалы представляют захватывающий мир рынков, обрушивая на нас бесконечный и мощный поток информации.

Чаще всего трейдеры и инвесторы читают две ежедневные газеты: *Investor's Business Daily (IBD)* и *The Wall Street Journal*. Зайдите на *investors*.

com и/или *wsj.com* и оформите бесплатную пробную подписку на печатное или онлайн-издание *Investor's Business Daily* и/или *The Wall Street Journal* соответственно. *IBD* — прекрасный источник для трейдеров, потому что тяготеет к техническому анализу. А *Wall Street Journal*, конечно, всеобъемлюще представляет всемирные новости с особым упором на финансы.

Еще мне нравятся два других периодических издания — еженедельники *Barron's* и *The Economist*. Зайдите на *barrons.com* и/или *economist.com* и ознакомьтесь с информацией о подписке.

Если говорить о журналах, то для трейдеров наиболее интересны следующие четыре: *Active Trader* (*activetrader.com*), *Stocks, Futures and Options* (*sfomag.com*), *Futures* (*futuresmag.com*) and *Stocks & Commodities* (*traders.com*). Содержание этих журналов стоит тех денег, которые вы заплатите за подписку.

Вам желательно создать библиотеку книг о трейдинге, чтобы использовать их как справочный и учебный материал. Список рекомендуемой литературы находится в конце этой книги.

Большой выбор книг и видеозаписей о торговле находится в Интернете, попробуйте адрес *traderslibrary.com*. Вы также можете попасть в *Traders Library* («Библиотеку трейдера»), зайдя на мой веб-сайт *toniturner.com* и кликнув по обложке любой из моих книг. Или перескочите на *amazon.com* и поищите книги и видео по словам *day trading* или *stock trading*.

Помимо книг, в Интернете можно найти огромное количество финансовых сайтов. В некоторых из описаний шагов вы увидите конкретные адреса этих сайтов. И поскольку сайты и их имена со временем могут изменяться, зайдите на мой сайт *toniturner.com*, где можете кликнуть по ссылке *Financial Links*, чтобы попасть на список сайтов, рекомендуемых в данный момент.

Наконец, вам потребуется смотреть финансовые телепрограммы *CNBC*, *Bloomberg*, *CNN* или *CNNfn*, чтобы следить за новостями и событиями.

Действие второе: познакомьтесь со школами трейдинга

Уилл Роджерс однажды сказал: «Есть три вида людей: одни учатся, читая; другие, немногие, учатся, наблюдая; остальные предпочитают учиться, писая на забор под током».

Этот известный сатирик, возможно, согласился бы и с тем, что есть два способа научиться трейдингу: либо вы учитесь у компетентных про-

фессионалов, либо позволяете учить себя фондовому рынку. И уж поверьте мне: рынок — суровый тренер (воспринимайте его как «забор под током»).

Прежде всего вам потребуется найти грамотно организованную школу трейдинга с хорошей репутацией и опытными инструкторами. Учтите, что самые авторитетные школы предлагают комиссии со скидкой у сотрудничающего с ними брокера или другую форму скидок, если вы будете у них учиться. Пусть это вас не смущает.

Ваша задача состоит в том, чтобы разобраться и понять, что школа занимается преподаванием основ трейдинга, а не рассказами о том, какая тактика позволит вам «разбогатеть к концу недели». Если вы позвоните в школу и некто начнет уверять вас сладким голосом, что даже с небольшой суммой «вы сможете заколачивать шести- или семизначную сумму в год», извинитесь и *побыстрее* кладите трубку.

Я считаю, что самая надежная рекомендация в отношении школ передается из уст в уста, а лучше всего та, что исходит от верного друга или наставника.

Прежде чем идти туда:

- попросите представителя школы определить уровень стажа в трейдинге, для которого предназначен учебный курс, чтобы понять, подходит ли он для вас. Узнайте, не публикуют ли они учебный план онлайн;
- если подпишетесь на курс, попросите, чтобы вам посоветовали, что почитать или какие исследовательские материалы посмотреть, прежде чем вы начнете посещать занятия;
- если стоимость курса + проживания + питания + перелета больше, чем вы можете потратить сразу, спросите, не предлагает ли та же школа онлайн-курсов. У большинства они есть.

Что же касается онлайн-курсов и учебников, то в Интернете вы найдете невероятное их количество, причем самых разнообразных. Многие предлагаются бесплатно. И конечно же, спонсоры этих бесплатных курсов обычно навязывают вам свои программы или услуги. Это вполне приемлемо, если качество курса высокое. Я сама представляла онлайн множество учебных материалов от имени компаний, которые прекрасно готовили образовательный материал и при этом ненавязчиво себя рекламировали, сохраняя информативность и профессионализм.

Действие третье: занимайтесь своим делом

Трейдинг — это бизнес. Поэтому, прежде чем бросаться в реальные сделки, пожалуйста, определите свои цели и поймите, чего именно вы

пытаетесь достичь. Бонус: вы добьетесь успеха быстрее, если будете торговать с пониманием, что сами отвечаете за последствия своей торговли.

Если вы рассудительный трейдер, то изложите свой бизнес-план на бумаге, даже если он будет неважно сформулирован. Это даст вам «дорожную карту» и не позволит сбиться с пути. Вы сможете изменять его по мере развития своей торговой карьеры.

Некоторые соображения:

- если планируете заниматься торговлей полный рабочий день, то вам стоит изучить преимущества учреждения собственного бизнеса в виде акционерного общества;
- если хотите, чтобы ваш торговый счет создавал «прирост капитала», вам следует поставить перед собой цель — работать с долгосрочными сделками и держать их от нескольких недель до нескольких месяцев. Чтобы создавать «доход», нужно будет торговать в краткосрочных рамках, возможно в таймфреймах внутридневного трейдинга или трейдинга на колебаниях;
- не забудьте подсчитать расходы, включая канцелярские товары, курсы трейдинга и услуги бухгалтера.
- деньги, которые вы используете для финансирования своего торгового счета, должны быть «свободными». Пометьте их как «высокорискованные» и твердо убедитесь в том, что, даже если целиком потеряете эту сумму, убыток не повлияет на ваш уровень жизни или уровень жизни вашей семьи и близких;
- начинайте с достаточным количеством денег на счете и в дальнейшем поддерживайте эту сумму, чтобы хватило на возмещение первоначальных убытков. Если собираетесь торговать акциями в течение дня (открывать и закрывать сделки по акциям в течение одного и того же торгового дня более трех раз за пятидневную рабочую неделю), SEC определит вас как «дейтрейдера» и, в соответствии со своими правилами, потребует, чтобы вы имели по крайней мере \$25 000 капитала на своем счете. Если на вашем счете станет меньше \$25 000, некоторые брокерские фирмы могут его заморозить. Поэтому, открывая счет, подумайте о том, чтобы там было хотя бы \$30 000 или больше, обеспечивая вам минимальную защиту от убытков. Если открываете фьючерсный счет для торговли E-mini или счет у FOREX-брокера для торговли валютами, минимальные требования по капиталу будут ниже;
- первоначальный период обучения: рассчитывайте на то, что пройдет от полугода до полутора лет, пока вы преодолеете типичные этапы развития новичка, двигаясь от 1) преимущественно убытков к 2) безубыточности и далее к 3) последовательным выигрышам.

шам. (Вопрос: сколько времени потребуется, чтобы научиться торговать? Ответ: 5 лет, если вы человек сообразительный, и 10 лет, если вы действительно сообразительны. Парадоксально, но трейдеры, добивающиеся невероятных успехов в своих «других» жизнях, иногда с очень большим трудом проходят первые стадии обучения. Они привыкли к тому, что им подчиняются, и привыкли все делать по-своему. Но Господин Рынок никогда никого не слушает и редко когда поступает так, как хотят другие. Потому, как это ни странно, в начальный период обучения трейдингу самым большим умникам предстоит пройти очень тернистый путь);

- вам стоит составить для изучения список простых хеджирующих стратегий, которые смогут защитить — и увеличить — ваши выигрыши. Это может быть, скажем, короткая продажа, простая игра с опционами, как, например, выписывание покрытых коллов на основные сделки, продажа путов, короткая продажа биржевых фондов (ETF), таких как Dow Diamonds (DIA), S&P 500 SPDRS (SPY) или NASDAQ 100 Trust (QQQQ). Некоторые трейдеры хеджируются с помощью фьючерсов на фондовые индексы, таких как E-minis;
- можно сформулировать свой основной подход к рынку, например: «Я буду торговать акциями средней ценности с ценой акции выше \$10 и специализироваться на сетапах, когда цена акций: 1) прорывается из базы и/или 2) пробивает первый откат восходящего тренда. Соотношение риск/доходность (объясню это позже) у меня будет по меньшей мере 1:2 по внутридневным сделкам и 1:3 или еще лучше по сделкам на колебаниях». Примечание: если вы начинающий трейдер, придерживайтесь одного стиля торговли. Смешивание сделок на колебаниях со сделками внутри дня на одном и том же счете может вас запутать;
- определите свою общую стратегию потерь, скажем, так: «Я буду рисковать в каждой отдельной сделке не более чем 2% капитала на моем счете». (Пример: если капитал на вашем счете равен \$20 000, то структурируйте свои торговые планы так, чтобы никогда не терять в каждой отдельной сделке более \$400);
- многие трейдеры любят указывать количество денег, которое они планируют заработать за день или неделю. Однако на ранних стадиях торговли это оказывает на трейдера слишком большое давление и способствует убыткам в насильственно открытых сделках. Попробуйте лучше так: стремитесь к выигрышу в 40%... затем в 45%... затем в 50% своих сделок за неделю. (Кажется легко? Отнюдь нет!);
- если планируете торговать полный день, подумайте о том, чтобы воспользоваться услугами компетентного бухгалтера, знакомого с налогообложением трейдинга;

- в книге «Самый богатый человек в Вавилоне» (The Richest Man in Babylon)* Аркад, богач № 1 этого древнего процветающего царства, советовал своим последователям: «Если одной десятой всего, что вы зарабатываете, достаточно, чтобы вы могли жить в комфорте, ограничьтесь этой долей». Иными словами, когда вы станете последовательно выигрывающим трейдером, ежеквартально изымайте часть своей прибыли и вкладывайте ее в какую-то другую инвестицию.

Ниже следует набросок простейшего бизнес-плана для торговли акциями, в котором можно просто заполнить пробелы. Вы можете изменять его и использовать как вам угодно.

Пожалуйста, «перестройте» этот план так, чтобы он соответствовал вашим личным целям. Когда план будет готов, выделите время, чтобы раз в неделю его пересматривать. Что работает хорошо? Что нужно подстроить? Что можно добавить? Уже сам по себе процесс пересмотра тактики и улучшения плана будет помогать вам совершенствоваться как трейдеру.

Примерный бизнес-план

Главная цель этого _____ (индивидуального предприятия или акционерного общества) будет заключаться в получении прибыли и приросте капитала (включая дивиденды, где это применимо).

Первоначальный бюджет в размере \$ _____ учитывает расходы на домашний офис, включающие новый _____ (марка) компьютер и _____ (количество) мониторов. (Примечание автора: трейдерам, работающим полный день, следует использовать хотя бы два монитора.) Главный канал подключения к Интернету будет оборудован _____ (DSL или кабельным модемом), запасным каналом подключения к Интернету будет _____.

Мой счет будет открыт в _____ (брокерская фирма) и первоначально профинансирован суммой в \$ _____.

Стратегия торговли в разрезе времени: в течение первых двух месяцев я буду заниматься учебной торговлей и хорошо ознакомиться с торговым программным обеспечением и системой испол-

* Клейсон С. Самый богатый человек в Вавилоне. — М.: Рипол Классик. 2006.

нения ордеров. В течение следующих шести месяцев буду торговать лотами по 200 акций. Если убытки и прибыли к концу этого периода окажутся приемлемыми, увеличу объем торговли на разумную величину.

В течение первого года дохода от торговли не ожидается. Процент прибыльных сделок должен начать увеличиваться после шести месяцев торговли до 40% или более. Тогда я переоценю соотношение выигранных/проигранных сделок и соответственно увеличу размер акций.

В будущем тактика хеджирования может включать _____.

Через 12–18 месяцев торговли 10% прибыли (если счет ориентирован на прирост капитала) буду ежеквартально снимать с торгового счета и переводить в _____ (альтернативные активы или инвестиции по вашему выбору).

Действие четвертое: когда и чем вы будете торговать?

Нижеследующие торговые таймфреймы кратко определяют типы сделок, которые мы будем рассматривать в книге. Они важны, поскольку продолжительность времени, в течение которого вы будете держать акцию или другой торговый инструмент, очень тесно связана с вашим образом жизни, переносимостью риска и способностью ежедневно уделять внимание рынку.

Мы можем разделить торговлю на четыре стиля, относящихся к четырем основным таймфреймам. Если двигаться от меньшего к большему, то они располагаются так: скальпирование, торговля на моментуме, торговля на колебаниях и позиционная торговля.

Каждый метод по-своему укладывается в ваш образ жизни. Помимо различных таймфреймов, каждый стиль требует специфического склада ума, разных размеров лотов и иных параметров соотношения риск/доходность. Размер счета также может отличаться в зависимости от вашей цели.

Скальпирование (scalping) подходит для людей подвижных, обладающих быстрой реакцией. В точности соответствия названию, такой трейдер (скальпер) налетает на «жертву», срезает с нее крошечное вознаграждение (скальп) и затем исчезает. Скальперы покупают или продают акции с целью получения прибыли в размере доли пункта. Они работают в самых коротких таймфреймах, удерживая позицию от нескольких секунд до нескольких минут.

На бычьем рынке конца 1990-х гг., когда дневные диапазоны цен все более расширялись, а переход на десятичную систему счисления лишь мерцал огнем надежды в глазах регуляторов, многие скальперы исполняли по несколько сотен и даже тысяч сделок в день. Те, у кого это хорошо получалось, разъезжали в сверкающих новых кабриолетах и хвастались, что тратят по миллиону долларов в год только на комиссионные. Сейчас, однако, когда спред между бидом (ценой покупателя валюты) и аском, или офером (ценой продавца валюты), составляет всего несколько центов, а дневные диапазоны торгов (среднедневное движение цены) сузились, количество скальперов уменьшилось.

Трейдеры на *моментуме* (momentum traders), дневные трейдеры, активные трейдеры — все это обозначает тех из нас, кто открывает и закрывает позиции в течение одного торгового дня, зарабатывая на внутридневных трендах курсов акций, фьючерсов на фондовые индексы или ETF. Прочно усевшись в своих креслах, мы держим позиции от нескольких минут до нескольких часов, если, конечно, нас не выбьет стоп. Главное здесь — внимание. Мы знаем, что такое сидеть, не подходя к телефону, сгрызая ногти и игнорируя естественные потребности организма...

Большинство трейдеров на моментуме зарабатывают на жизнь торговлей, потому что (за исключением скальпирования) этот стиль требует больше всего времени.

Свинг-трейдинг (swing trading), или *торговля на колебаниях*, предусматривает удержание позиции в среднем от двух до пяти дней, и этот стиль стал сейчас одним из самых популярных. Такие трейдеры стремятся выиграть на взлете или падении цены при «колебаниях», совершаемых акцией или другим торговым инструментом в процессе развития более сильного восходящего или нисходящего тренда.

Трейдеры на колебаниях (свинг-трейдеры) представляют любой образ жизни и любой возраст. У многих есть другая постоянная профессия, и они проводят рыночные исследования до или после работы либо по выходным. Поскольку внутридневные графики и рыночные новости не так уж важны для успеха трейдеров на колебаниях, то некоторые из них обходятся графиками и исследованиями, предоставляемыми им их онлайн-брокером, или программным обеспечением для построения графиков по состоянию на конец дня (в отличие от торговых платформ и программ с прямым доступом).

Наиболее интенсивно трейдеры на колебаниях проводят разного рода исследования. Тренды определяют исход этой игры, и поэтому большинство таких трейдеров все время отслеживают преобладающие рыночные тренды, а кроме того, следят за трендами секторов, промышленных групп и, конечно, отдельных акций.

Позиционная торговля (position trading), *базовая торговля* (core trading), *трендовая торговля* (trend trading) являются скорее краткосрочным инвестированием. Главная тактика здесь в том, чтобы купить акцию, цена которой идет вверх из установившейся базы на дневном графике, и держать ее на протяжении восходящего тренда. Или же трейдер может продать акцию коротко в начале нисходящего тренда на дневном графике и держать позицию до тех пор, пока длится нисходящий тренд. Таким образом, здесь позиции удерживаются по несколько недель или даже месяцев.

Кроме того, позиционные трейдеры уделяют торговле не слишком много внимания. Открыв позицию, вы размещаете у брокера автоматический плавающий стоп (автоматический ордер, закрывающий позицию на определенной цене) и проверяете каждый день, как идут дела, т.е. остается ли рынок в контексте восходящего или нисходящего тренда.

Сейчас многие позиционные трейдеры — это реформированные (трансформированные?) инвесторы, пострадавшие на медвежьем рынке. Испытывая отвращение и недоверие к недостойным набобам, которые велели им «держать» на протяжении падения рынка в начале 2000-х гг., они решили взять бразды своего финансового будущего в собственные руки.

Ниже следует перечень основанных на здравом смысле критериев каждого из стилей торговли.

Торговля на моментуме, или внутридневной трейдинг (нижеследующие критерии также применимы к скальпированию):

- минимальный размер счета: \$30 000 (правила приводятся ниже);
- все позиции открываются и закрываются в течение торгового дня, а на ночь ничего не остается;
- среднедневной диапазон акции (average daily range, ADR) равен по меньшей мере одному пункту;
- среднедневной объем (average daily volume, ADV) равен по меньшей мере одному миллиону акций;
- целевая прибыль: доля пункта и более;
- соотношение риск/доходность: 1:2;
- крупный размер сделок: 500–1000 акций и более;
- инструменты: индексные фьючерсы S&P 500 и/или NASDAQ 100, возможно TICK и TRIN (о них пойдет речь в главе 3), индексы, счет с прямым доступом ко второму уровню котировок (Level II), “Time & Sales”, а также дневные и внутридневные графики;
- требует много времени.

Торговля на колебаниях:

- ориентировочное время удержания позиции: 2–5 дней;
- ADR и ADV здесь *не* настолько важны;
- целевая прибыль: от одного до нескольких пунктов;
- соотношение риск/доходность: 1:3;
- приемлем небольшой размер лотов: 100 акций или более;
- инструменты: недельные, дневные, внутрисдневные графики;
- экран второго уровня необязателен;
- приемлем небольшой размер счета;
- требует меньше времени, чем дневной трейдинг.

Позиционная, базовая, трендовая торговля, или краткосрочное инвестирование:

- используется на трендовых рынках;
- предполагаемое время удержания позиции: 2–4 недели или на протяжении тренда;
- целевая прибыль: множество пунктов;
- первоначальное соотношение риск/доходность: по меньшей мере 1:3;
- инструменты: широкий рынок + конъюнктура в секторе + недельные, дневные и, возможно, внутрисдневные графики;
- приемлем небольшой размер счета;
- пожалуй, требует меньше времени, чем все остальные стили.

Пояснения к спискам: будучи трейдерами, мы обожаем волатильность. Быстрые движения цены обеспечивают нас хлебом с маслом. Поэтому нам нужен среднесрочный диапазон *хотя бы* в один пункт у акций, которыми торгуем в краткосрочных периодах, особенно внутри дня. У акций, торгуемых меньше, чем на один пункт, слишком малый, не заслуживающий внимания потенциал прибыли.

Будучи умным трейдером, вы также предпочтете торговать акциями, привлекающими большой объем. Вялоторгуемые (на малом объеме) акции все же способны иметь широкий, в несколько центов, спред между бидом и офером, или аском. Это делает такую акцию опасной для торговли, особенно внутри дня, потому что цены могут поддерживаться всего лишь несколькими участниками, а то и вовсе никем. Подобные уровни цен способны исчезать в мгновение ока, а акция — упасть на пункт или более, прежде чем вы успеете крикнуть: «На помощь! Купите у меня по любой цене!»

Поэтому, если вы занимаетесь дневным трейдингом, подумайте о том, чтобы торговать только теми акциями, которые привлекают среднесрочный объем в миллион штук или более. Меньший дневной объем

подходит для сделок на колебаниях, где цена входа/выхода обязательно должна быть такой уж точной. То же относится к позиционным сделкам.

Если вы не знакомы с термином «соотношение риск/доходность», то знайте, что анализ этого соотношения является исключительно важной частью планирования сделки. Вот самое общее объяснение.

Вы находите хороший сетап и собираетесь купить Fickle Freightways, если эта акция достигнет намеченной вами цены входа в \$20 за штуку. Вы собираетесь провести сделку на колебании, поэтому соотношение риск/доходность должно быть 1:3. Это означает, что на одну единицу риска приходится три единицы доходности.

Далее вы решаете, что если Fickle Freightways пойдет против вас и упадет ниже уровня поддержки в \$19, то продадите эти акции. Таким образом, \$19 — это ваш первоначальный защитный стоп, и он находится на удалении в один пункт от цены входа.

Наконец, вы определяете целевую прибыль. Ищете сопротивление, которое в нашем случае является предыдущим максимумом на дневном графике Fickle Freightways. Этот уровень сопротивления равен \$23. Поскольку ваша целевая прибыль должна быть по меньшей мере на три пункта выше вашего входа, то эта цена соответствует вашему критерию и соотношению риск/доходность.

Подытожим: цена входа: \$20;
первоначальный защитный стоп: \$19;
целевая прибыль: \$23.

На этом простом примере вы можете видеть, что ваш риск находится в одном пункте от цены входа, а потенциальная прибыль — в трех пунктах от цены входа, что дает соотношение риск/доходность — 1:3.

Как видим, чем в большем таймфрейме вы торгуете, тем выше должна быть доходность по отношению к риску. Почему? Потому что чем дольше вы рискуете капиталом, тем большей потенциальной доходности следует ожидать.

Поэтому рекомендуемое соотношение риск/доходность для сделок на колебаниях составляет 1:3, а 1:2 является минимумом. Что же касается внутрисуточных сделок, то здесь соотношение риск/доходность 1:2 вполне приемлемо, но, если вы сможете найти сделку, где это соотношение будет выше, тем лучше.

Почему мы не открываем сделки с соотношением 1:1? Потому что с учетом проскальзывания и комиссионных вы во многих случаях будете нести убытки при открытии сделки. Цена должна пройти в вашу сторону немалую долю пункта, просто чтобы вывести вас на безубыточность. Со временем соотношение 1:1 предоставляет крайне незначительные шансы на успех.

Выводы: рассчитывайте соотношение риск/доходность до открытия каждой сделки. Если не удастся найти сетап, где по крайней мере одна часть риска будет приходиться на две части доходности (а еще лучше, чтобы было 1:3), — не открывайте сделки!

Пока вы будете новичком в трейдинге, я рекомендую вам придерживаться какого-то одного стиля торговли. Многие начинают с торговли на колебаниях, поскольку она не такая напряженная, как дневной трейдинг, и для нее необязательно наличие счета минимум в \$25 000.

Примечание: когда вы занимаетесь трейдингом, думайте о своих потребностях. Сам по себе тот факт, что ваш сосед заработал кучу денег, скальпируя eBay, Inc. (EBAY) на минутных графиках, не означает, что и вы сможете делать то же самое — или же что вам следует так делать. Оптимальный для вас стиль может оказаться совершенно другим.

После того как вы определите торговый стиль, подходящий вашему характеру и образу жизни, ознакомьтесь с различными торговыми инструментами. Сама их природа диктует торговый стиль, лучше всего соответствующий их характеристикам.

Самыми популярными торговыми инструментами являются: акции, ETF, фьючерсы на фондовые индексы (E-minis), фьючерсы на отдельные акции, спот-FOREX (валюты) и валютные фьючерсы.

Торговые инструменты и рекомендуемые таймфреймы:

- акции являются разносторонними торговыми инструментами и обычно хорошо работают во всех таймфреймах и стилях;
- высоколиквидными (с большим объемом) ETF, такие как Semiconductor Holders Trust (символ SMH), можно торговать внутри дня. ETF, по которым в среднем торгуется менее 600 000–800 000 акций в день, лучше подходят для сделок на колебаниях или позиционных сделок;
- торговля фьючерсами на фондовые индексы (E-minis) может отнимать много времени, поэтому она лучше подходит для активной торговли. Многие трейдеры E-minis не держат контракты до следующего дня;
- торговля спот-FOREX (наличными валютами) привлекает скальперов, активных трейдеров и «арбов» (сокращенно от «арбитражер» — трейдер, который одновременно покупает валюту на одном рынке и продает ее или ее дериватив на другом рынке, чтобы заработать на разнице в ценах);
- ночные совы и ранние пташки могут с удовольствием заниматься FOREX и валютными фьючерсами, поскольку и те и другие торгуются круглосуточно.

Действие пятое: открытие счета

Общее правило: если вы планируете торговать понемногу, то открываете онлайн-счет у дисконтного брокера. Если, однако, собираетесь проводить больше 20–25 сделок в месяц и/или собираетесь торговать в течение трех дней, подумайте об открытии счета у директ-брокера — такие брокеры занимаются активными трейдерами и предоставят вам программное обеспечение, включающее подробные котировки в реальном времени, графики, новости и динамику рынка, слежение за позициями, а также котировки фьючерсов и других производных.

Типы счетов:

- счет для торговли акциями: вы можете торговать акциями, опционами, ETF, фьючерсами на отдельные акции, облигациями и взаимными фондами;
- счет для торговли фьючерсами: вы можете торговать индексными фьючерсами, фьючерсами на отдельные акции, валютными фьючерсами, фьючерсами процентных ставок, фьючерсами на энергоносители, фьючерсами на сырье, фьючерсами на металлы, фьючерсами на казначейские бумаги (облигации) и фьючерсными опционами;
- счет для торговли на FOREX: вы можете торговать спот-FOREX, или наличной валютой.

Во время написания книги некоторые брокеры стали предлагать «универсальное обслуживание». Это означает, что вы можете открыть счета для торговли акциями, фьючерсами и на FOREX в одной компании. Как правило же, брокерские фирмы специализируются по отдельности на акциях, фьючерсах и валютах.

Эти действия завершают шаг № 1. Перейдем к шагу № 2, где действие разгонится еще сильнее!

Шаг № 2: растяжка и разминка

Действие первое: не увязнуть в информационной трясине

Профессор психологии Корнельского университета Томас Гилевич сказал: «Разум может организовать и систематизировать только определенное количество информации».

Хотя д-р Гилевич утверждает очевидное, но бурное море избыточной информации остается постоянным источником стресса и разоча-

рования для большинства американцев вообще и трейдеров в частности.

Претендентом на первое место в наше время является Интернет, предлагающий тысячи финансовых сайтов, которые можно наугулить одним кликом.

Далее следуют книги на тему «Как победить фондовый рынок», выпускаемые постоянно множеством издательств, а также финансовые журналы, подсказывающие, «что сейчас покупать». Каждое утро на выходе из дома нас поджидают газеты — их заголовки взывают к нашему вниманию.

Когда мы включаем финансовые телеканалы, там «говорящие головы» бормочут новости обо всем на свете — от цен на палладию до последнего антитрестовского иска против Microsoft, от нервного танго между долларом и евро до самых свежих данных по безработице.

Жуть... Как же подчинить себе это торнадо, непрерывно швыряющее вам информацию в лицо, и превратить его в практические знания?

Прежде всего смиритесь с тем фактом, что ни вы, ни я и вообще никто не может знать о финансовых рынках всего. *Это в принципе невозможно.* Но есть и хорошая новость: нам не нужно «знать все», чтобы делать деньги. Однако необходимо отфильтровывать ненужную информацию, засоряющую наши умы, чтобы можно было сосредоточить внимание на факторах, помогающих достигать торговые цели.

Например, многие трейдеры предпочитают заниматься дневным трейдингом фьючерсов на фондовые индексы E-minis, потому что способны концентрировать свое внимание только на технической стороне дела, т.е. на графиках и внутридневных трендах. Это означает, что можно игнорировать новости большинства компаний. Такой подход вполне разумен, и вам он может понравиться. (Не забывайте, однако, что торговля фьючерсами связана с большим риском: ваши убытки могут превысить капитал, находящийся на вашем счете.)

Если решите торговать акциями и намерены сохранить здравомыслие в непрерывно растущем море информации, то следующие методы могут помочь вам удержаться на плаву.

На бычьем рынке **концентрируйтесь на ограниченном числе ведущих промышленных групп**, например на банках, производителей полупроводников и акциях Интернета. (На медвежьем рынке выбирайте отстающих как цель для короткой продажи.) Затем создайте контрольный список из пяти–семи наиболее сильных акций в каждой группе. Следите за финансовой отчетностью компаний, включенных в список, и, за исключением глобальных новостей, влияющих на рынок в целом, можете игнорировать все остальное.

Сканируйте выбранные акции с целью нахождения сетапов, подходящих для позиционной (базовой) торговли, торговли на колебаниях и/или дневного трейдинга. (Со временем вы хорошо познакомитесь с тем, как они торгуются. «Увольняйте» те из них, которые становятся слишком буйными, заменяя их более упорядоченными выпусками.)

Ограничивайте цели торговли на открытии пятью наиболее солидными сетапами и торговыми планами. Когда рынок открывается, эти сетапы будут разворачиваться в вашу пользу — или нет. Позвольте событиям рынка и динамике цен акций сказать вам, когда и стоит ли вообще открывать соответствующие позиции.

Если хотите, *используйте высококачественный сканер акций*. Например, программное обеспечение RealTick (*realtick.com*) позволяет использовать как бесплатные, так и платные сканеры.

Помните, что, хотя сканер может подавать вам сигналы к покупке/продаже, вы все равно должны уметь читать графики. Почему? Предположим, что звучит сигнал сканера, указывая на открытие свинговой сделки с акцией компании, выпускающей полупроводники. А через полминуты по CNBC объявляют, что продажи микропроцессоров падают. В такой ситуации вам стоит задуматься над целесообразностью открытия сделки, предложенной сканером.

Не засоряйте графики. Если вы разместите на графике три осциллятора, шесть скользящих средних и массу индикаторов объема, то поведение цены скроется под этой мешаниной, напоминающей клубок перепутанной рыболовной лески! Стремитесь к простоте. Трех-четырёх скользящих средних, одного осциллятора и одного индикатора объема достаточно, чтобы показывать высококачественные сигналы входа.

Наконец, *беспорядок рождает стресс*. Исследования показывают, что чем больше беспорядка на вашем рабочем месте, тем больший стресс вы испытываете. Если беспорядок относится к незаконченному проекту, то эксперты по эффективности называют это «подсознательным криком», потому что проекты «взывают» к вашему вниманию. Хорошая идея: во время торговли освобождайте свой стол от всего, кроме необходимых для нее материалов. А другими делами занимайтесь после окончания торгов.

Действие второе: сосредоточьтесь на основах технического анализа

Изучайте:

- циклы;
- анализ стадий;

- поддержку и сопротивление;
- тренды и линии тренда;
- поведение цены.

Мы, трейдеры, используем графики в качестве основного инструмента технического анализа. Графики дают нам быструю картину состояния акций в любой данный момент.

Предложенный выше список представляет жизненно важную структуру, на которой строится технический анализ. Каждый из этих компонентов опирается на предыдущий, и поэтому изучать их следует в изложенном порядке. Об этом мы поговорим в главах 5 и 6.

(В качестве дополнительного источника может послужить книга Стэна Вайнштейна «Секреты заработка на бычьем и медвеьем рынках» (Secrets for Profiting in Bull and Bears Markets). Книга эта старая, но по-прежнему очень полезная, и она уделяет много внимания техническому анализу. Для новичков в области технического анализа могу посоветовать в качестве хороших источников две мои предыдущие книги «Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих» и «Краткосрочный трейдинг: Руководство для начинающих».)

Действие третье: создайте процедуру дорыночного анализа

В книге «Искусство войны»^{*} легендарный философ и генерал Сунь-цзы утверждает: «Если вы знаете врага и знаете себя, вам не нужно бояться исхода сотни сражений. Если вы знаете себя, но не знаете врага, то на каждую победу у вас придется по поражению. Если вы не знаете ни врага, ни себя самого, вы будете проигрывать каждую битву».

Как и на войне, — а многие трейдеры утверждают, что «трейдинг есть война», — подготовка является ключом к победоносной торговле. Знайте, что самые блестящие умы планеты ждут не дождутся, чтобы отнять у вас деньги. Если вы каждое утро бросаетесь к столу и открываете непродуманные сделки, то подвергаете свой счет смертельной опасности.

Если же хотите стать успешным трейдером, то вам следует разработать дорыночную подготовительную процедуру — удобную, ответственную и эффективную. Вам нужно проводить дорыночный анализ, определять направленность своих действий на открытии (куда пойдет рынок сразу после открытия торгов — вверх или вниз?) и соста-

^{*} Сунь-цзы. Искусство войны. — М.: Эксмо, 2011.

вить список финансовых инструментов, за которыми вы будете следить, когда начнутся торги.

Примечание: вам следует настроиться на один из финансовых телевизионных каналов, передающих новости, таких как CNBC, Bloomberg или CNN.

- Прежде всего посмотрите — вверх или вниз торгуются фьючерсы S&P (для этой цели вполне подходят котировки E-minis)? Если не получаете котировок фьючерсов от своего брокера, их предоставят финансовые телеканалы перед открытием рынка. Эти фьючерсные контракты являются ведущим индикатором рынка, и они подскажут вам, откроется ли рынок в верхнюю или нижнюю сторону от закрытия предыдущего дня. Тем, кто торгует акциями NASDAQ, стоит также просмотреть котировки фьючерсов Nasdaq 100.
- Проанализируйте финансовые и мировые новости. Как закрылись накануне азиатские и европейские рынки — с повышением или понижением? Как реагируют на эти события американские индексные фьючерсы?
- Какие выходят или ожидаются экономические отчеты? Большинство из них публикуется в 8.30, другие в 10.00 по североамериканскому восточному времени (Eastern Standard Time, EST). В зависимости от текущих экономических условий отчеты могут влиять на рынки достаточно, чтобы вызвать отскок или резкое падение акций.
- Оцените общие рыночные индексы, такие как Dow Industrials, S&P 500 и NASDAQ 100 или NASDAQ Composite. В какую сторону направлены их долгосрочные тренды (на недельном/месячном графике) и/или краткосрочные тренды (на дневном графике) — в верхнюю или нижнюю?
- Посмотрите, какие новости и тренды могут появиться в сегментах рынка.
- Переходите затем к новостям по отдельным акциям (см. контрольный список) на финансовых сайтах. Ищите новости или повышение/понижение рейтингов (хороший источник — *briefing.com*) со стороны брокерских фирм, что способно повлиять на акции, которые вы отслеживаете, или на ваши текущие позиции.
- Как ваш контрольный список, т.е. сетапы возможного выхода на рынок, которые вы выбрали раньше, соотносится с настроением рынка на открытии? Пример: если вы планируете торговать акциями компаний, выпускающих программное обеспечение (большинство из них торгуется на NASDAQ), а фьючерсы NASDAQ выглядят неважно и, кажется, настроены на снижение, то переосмыслите свои стратегии входа.

- Для активных трейдеров: когда откроются торги, на экране перед вашими глазами должны быть выстроены выбранные вами акции и их сетапы на 1- и 5-минутных графиках. Вам также необходимо следить за индексными фьючерсами и за графиком (или графиками) индекса промышленной группы, с которой связаны ваши акции. Кроме того, следить за такими рыночными индикаторами, как NYSE и/или NASDAQ TICK и TRIN, а также VIX или VXN (индексы рыночной волатильности, публикуемые Чикагской опционной биржей, cboe.com), коэффициент пут/колл (также публикуется CBOE) и цены облигаций. (TICK, TRIN, VIX, VXN и коэффициент пут/колл описываются в главе 4.)

Вы, вероятно, уже поняли, что планирование и подготовка составляют значительную часть карьеры в трейдинге. Как здесь можно спрямить путь, я не знаю.

Несмотря на уроки, преподанные рынком в конце 1990-х и начале 2000-х гг., я до сих пор встречаю начинающих трейдеров, старающихся проскочить подготовительный этап и попытаться сразу получить всё. И сейчас, и раньше, когда Господин Рынок видит приближение таких людей, он достает салфетку, жадно облизывает губы и полирует столовое серебро!

Чем бы вы ни занимались — изучением рынков и торговых инструментов, которые поддерживают ваш характер и торговый стиль, исследованиями, саморазвитием или утренней подготовкой, — вы должны напряженно учиться и работать, постоянно узнавать новое и постараться уцелеть во время первых нескольких сделок «под огнем». Если вы хорошо подготовлены, то выйдете из них без особых потерь, но значительно, значительно поумневшим.

Действие четвертое: занимайтесь учебной торговлей — это показатель не трусости, а ума!

Никто из нас не появился на свет с готовыми навыками работы на компьютере. Более того, те из нас, кому сейчас за 45, выросли с твердым убеждением, что мышь — это маленький серый грызун, вечно находящийся в движении, чтобы его нельзя было поймать, а не то устройство, что надо двигать по гибкому зеленому коврику.

Если вы открыли счет у директ-брокера, то программное обеспечение может показаться сначала чем-то очень хитрым, смущающим и вообще непостижимым. И вовсе не глупо — наоборот, очень умно — начать торговать на демонстрационном счете (брокер должен вам его предоставить) до тех пор, пока вы очень хорошо не ознакомитесь со

всеми аспектами работы торговой платформы. Не бывает «агонии» болезненнее, чем путаница в командах при направлении ордера на покупку, когда заинтересовавшая вас акция стремительно поднимается вверх.

Если вы с самого начала занимаетесь учебной торговлей, то, чтобы приобрести ощущение рынка и характера его работы, не забывайте открывать каждую сделку с таким настроением, как будто торгуете на настоящие деньги. Планируйте сделки и торгуйте по плану, включая соответствующие записи о сделках и ведение журналов торговли.

Имейте в виду, что, когда торгуете на учебном счете, ваш брокер немножко подстраивает его так, чтобы он работал в вашу пользу. Это означает, что вы будете попадать в длинные позиции по цене чуть более благоприятной, чем предложат вам в реальности специалисты или маркетмейкеры. Или же будете оказываться в короткой позиции на тонущей акции с чрезвычайной легкостью; в реальности у падающей акции может не оказаться достаточного количества восходящих тиков (по существующим для большинства акций правилам короткую позицию можно открывать только после восходящего тика), чтобы вы могли продать коротко по оптимальной цене.

Учебная торговля также представляет собой замечательную тактику для «восстановления сил и духа». Каждый трейдер, вне зависимости от размера его счета, иногда попадает в полосу неудач. Чтобы ее преодолеть, есть такой способ: прекратить торговать на некоторое время до тех пор, пока к вам не вернется уверенность в себе. Затем поторгуйте на учебном счете — до восстановления у вас ощущения ритма рынка.

Наконец, торгуя «игрушечными деньгами», не забывайте, что исполняя сделки, вы еще не преодолели самую большую проблему: собственные эмоции. Пожалуйста, не спешите радоваться, если вы играете на бумаге кучу баксов. Когда будете вкладывать в свои сделки настоящие деньги, игра пойдет совсем по-другому.

В главе 3 мы пройдем шаги № 3 и 4 к торговому успеху. Но сначала вам стоит записать на будущее нижеследующие ключевые пункты. В них обобщаются шаги № 1 и 2 и соответствующие им действия.

Основные положения

Шаг № 1: найдите свое место

Действие первое: изучайте, открывайте, анализируйте, решайте

Газеты, журналы, книги, веб-сайты и финансовые телеканалы являются неисчерпаемыми источниками для трейдеров.

Действие второе: познакомьтесь со школами трейдинга

Вы можете приобрести хорошее торговое образование или же вас будет учить торговать рынок. Последнее легче и гораздо дешевле!

Действие третье: занимайтесь своим делом

Создайте и разработайте бизнес-план — не важно, простой или сложный. Он заставит вас поддерживать концентрацию и не забывать об ответственности.

Действие четвертое: когда и чем вы будете торговать?

Выберите торговый стиль и таймфрейм соответственно вашему характеру и образу жизни. Затем изучите различные торговые инструменты и найдите один или более, которые хорошо вам подходят.

Действие пятое: открытие счета

Тщательно выберите брокера. Разные брокеры обслуживают различные торговые потребности.

Шаг № 2: растяжка и разминка**Действие первое: не увязнуть в информационной трясине**

После того как вы изучите разные учебные и новостные ресурсы, лимитируйте объем входящей информации, которую поглощаете каждый день. Ограничивайте свое внимание небольшим количеством наилучших торговых возможностей.

Действие второе: сосредоточьтесь на основах технического анализа

Изучайте:

- циклы;
- анализ стадий;
- поддержку и сопротивление;
- тренды и линии тренда;
- поведение цены.

Графики являются главными инструментами, используемыми техническими аналитиками. Циклы, анализ стадий, поддержка и сопротивление (воспринимайте их как «спрос и предложение»), тренды и линии тренда, а также движения цен создают основу технического анализа.

Действие третье: создайте процедуру дорыночного анализа

Составьте личное утреннее расписание с началом хотя бы за один час до открытия рынка. Сконцентрируйтесь на нескольких хорошо отобранных источниках информации, организуйте контрольный список финансовых инструментов и начинайте торговый день спокойно и уверенно!

Действие четвертое: занимайтесь учебной торговлей — это показатель не трусости, а ума!

До тех пор, пока вы не ознакомитесь хорошо с торговой конъюнктурой, онлайн-формой ввода ордеров вашего брокера или экраном ввода ордеров второго уровня, а также с программой построения графиков, вам лучше заниматься учебной торговлей, т.е. торговать не на реальные деньги.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Цена времени: насколько
вы эффективны и полезны?

Время, имеющееся в нашем распоряжении каждый день, растяжимо; страсти, которые мы испытываем, расширяют его, мысли, которые вдохновляют нас, сжимают его, а привычки заполняют остальное.

Марсель Пруст (1871–1922)

Будучи членами обезумевшего общества, большинство из нас стали жертвами синдрома «непродуктивной занятости». В конце каждого дня мы испытываем противное чувство неудовлетворенности, когда, качая головой, вспоминаем, чем же мы действительно занимались.

«Целеустремленный человек» (The On-Purpose Person) — замечательная небольшая книжица, в которой излагается важная мысль о том, как достигать целей, поставленных в жизни. Там описываются две простые концепции, позволяющие улучшить управление временем. Когда мы более продуктивны, у нас остается больше времени для того, чтобы работать над важными личными задачами (или расслабляться!). Автор книги Кевин Маккарти утверждает: «Эффективность означает, что дело сделано правильно. Полезность означает, что сделано правильное дело».

Будучи эффективными, мы становимся хозяевами собственного времени. Помимо стандартных стратегий управления временем, таких как подготовка планов и расписаний, определение важности различных целей, делегирование полномочий и культивирование умения вежливо отказать в бессмысленной просьбе, эффективность означает, что мы учимся новым, более производительным способам выполнения прежних задач. Учимся тому, как быстро принимать высококачественные решения с учетом этических соображений, доверяя собственным инстинктам и, когда это уместно, получая одобрение со стороны других людей.

Применяя эффективные технические приемы, чтобы «делать правильное дело», мы становимся полезными. А что такое правильные дела? Это удовлетворение ваших личных «потребностей», включая ваши нужды, цели, устремления и представления о будущем.

Подумайте о различных аспектах своей жизни, а потом запишите их в виде заголовков, например: «Карьера», «Семья», «Здоровье/Физическое состояние», «Финансы», «Общение» и «Духовность». Затем изложите под каждым из этих заголовков свои краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (5–10 лет) цели и устремления. Наконец, определите приоритеты *этих* целей и создайте бюджет времени для достижения каждой из них, а также вставьте их в свое расписание начиная с сегодняшнего дня!

Когда мы стараемся «правильно делать правильные дела», вознаграждение за это возрастает многократно. Мы растем в человеческом плане. Ощущаем себя счастливее, и у нас остается больше времени на отдых, друзей и любимых. Более того, мы достигаем цели, продвигаясь по пути к самореализации и успеху.

НАПРАВЛЯЙ ИХ ВНИЗ!

Тратьте на изучение акции, по крайней мере, столько же времени, сколько вы тратите на выбор холодильника.

Питер Линч

Признаюсь: я страстно люблю съезжать с горы на лыжах. Безмерно счастлива, когда пристегиваю две деревяшки к ногам и с развевающими волосами лечу вниз по белому склону быстрее звука.

Много лет назад, взяв ряд уроков по горным лыжам, я встретила инструктора, который запомнился мне на всю жизнь. Это был симпатичный блондин скандинавского типа по имени Свен (кажется, все лыжные инструкторы носят имя Свен, не правда ли?), который, скользя рядом со мной на лыжах, все время повторял: «Направляй их вниз, Тони. Направляй их вниз!»

В данной главе мы изучим шаги № 3 и 4 из «Семи шагов к успеху в трейдинге». Эти шаги представляют собой жизненно важные функции для практически любого торгового таймфрейма и инструмента, а также включают практические приложения, которые вы будете использовать много раз в течение своей карьеры в трейдинге.

Итак... направим их вниз!

Шаг № 3: на старт, внимание, торгуй!

Действие первое: изучайте ключевые компоненты графиков

- Фигуры разворота свечей
- Сигналы объема
- Скользящие средние

В главе 2 мы сосредоточились на трендах, поддержке и сопротивлении, а также движении цены. Сейчас будем развивать эти знания, добавив анализ, более яркий и быстрый, а именно фигуры разворота свечей, объем и его индикатор баланса, а также скользящие средние. Когда вы поймете, как эти ключевые компоненты графиков работают все вместе, у вас появится прочный фундамент технического анализа, который

вы сможете использовать для поддержки своих торговых планов и навыков управления капиталом.

Технические приемы, используемые для создания фигур разворота свечей, были впервые применены в XVI в. японским торговцем рисом Мунэхиса Хомма. Говорят, что этот богатый фермер проводил по 100 прибыльных сделок подряд.

Свечи сами по себе никаких расчетов не подразумевают. Свеча состоит из бара (столбика), используемого в традиционных западных графиках, при этом пространство между ценой открытия и ценой закрытия заполнено. Как и бар на барном (столбиковом) графике, каждая свеча представляет один период данных.

Многие технические аналитики окрашивают положительные (когда цена закрытия выше цены открытия) свечи в зеленый цвет, а отрицательные (цена закрытия ниже цены открытия) — в красный.

В этой книге положительные свечи белые, а отрицательные — черные.

Что вы будете использовать — свечные графики или более традиционные барные графики — это дело личного выбора. Мне нравится использовать свечные графики, потому что на них легче видеть сигналы разворота, они лучше передают психологию рынка и с ними удобнее управлять капиталом.

В главе 7 вы найдете обзор теории свечного анализа и несколько примеров фигур разворота свечей.

Дружеское предупреждение приверженцам барных графиков: на протяжении всей книги будут использоваться свечные графики и ссылки на фигуры разворота свечей.

После знакомства с основами анализа свечных фигур вам следует научиться понимать объем. Поскольку объем представляет общее количество акций или контрактов, купленных и проданных в течение данного периода времени, то он является очень мощным коммуникатором и отодвигает на задний план все остальное.

Известный технический аналитик рынка 1960-х гг. Джо Гранвилль говорил: «Объем важнее цены». Объем подает важные сигналы, потому что, в отличие от большинства индикаторов графика, он не является производным от цены.

Соответственно, когда вы добавляете информацию об объеме к другим индикаторам графика и получаете единый сигнал «покупать» или «продавать», объем усиливает этот сигнал.

Всплески и падения объема говорят нам, насколько заинтересованы игроки на рынке в той или иной акции. Как правило, объем, раздутый паническими настроениями, приводит к превышению предложения над спросом, и цена падает. Растущий объем, подстегнутый жадностью, вызывает превышение спроса над предложением, поэтому цена растет.

Считайте объем многоцелевым торговым инструментом. Его сигналы подтверждают вход, оттачивают стратегии риска и подтверждают решения о выходе.

Мы поговорим про объем в главе 7. Также изучим балансовый объем (On-Balance Volume, OBV), очень удобный индикатор моментума, созданный Джо Гранвиллем. Вы можете использовать сигналы OBV во всех таймфреймах.

Следующими в нашем хит-параде торговых инструментов будут неизменно популярные, всегда надежные скользящие средние. Представляемая в виде линии, соединяющей цены закрытия данного периода времени, скользящая средняя служит поддержкой и сопротивлением траектории рыночной цены. Чем больший период времени измеряется этим надежным инструментом, тем убедительнее его сигналы.

Скользящие средние описываются в той же главе 7.

Я знаю трейдеров, которые используют на своих графиках только свечи, объем, линии тренда и скользящие средние. И — зарабатывают во всех таймфреймах. Их методология является доказательством того, что не нужно наносить на графики десятки индикаторов, чтобы вырвать у рынка прибыль.

Прежде чем переходить к следующему действию, познакомьтесь получше со взаимодействием свечей и их основных фигур разворота с объемом и OBV, а также с двумя-тремя основными скользящими средними на ваш выбор. Эти знания хорошо послужат вам при обращении к высоковероятным сетпам.

Действие второе: выбирайте базовые сетпы

Представьте себя в огромной публичной библиотеке. Во всех направлениях идут длинные стеллажи, на полках которых стоят тысячи романов. В каждом романе рассказывается своя история. Каждый населен различными вымышленными персонажами, стремящимися преодолеть огромные препятствия для достижения своих целей.

Взгляните на эти полки. Сколько идей, по-вашему, описывают стоящие на них книги? Сотни? Тысячи? Нет. Правильный ответ: *три*. Структуру всех романов определяют три главные идеи: 1) человек против человека; 2) человек против природы; 3) человек против себя самого.

— Ну надо же, — пробормочете вы, почесывая голову и недоумевая, какое отношение это имеет к трейдингу.

А вот какое: несмотря на огромное количество опубликованных сетпов, многие из которых опираются на специально разработанные инди-



Рис. 3.1

каторы, факт остается фактом — существует только *четыре базовых сетапа*. Это: 1) прорыв вверх из области консолидации, или восходящий тренд; 2) прорыв вверх после отката назад, или восходящий тренд; 3) прорыв вниз из области консолидации в фигуре разворота, или нисходящий тренд; 4) прорыв вниз после ралли, или нисходящий тренд.

Сетап (setup) представляет собой формацию цены, которая, будучи идентифицированной на графике в выбранном вами таймфрейме, дает возможность заработать, открыв длинную или короткую позицию. На рис. 3.1 показаны основные варианты сетапов с указанием точек покупки и продажи (короткой).

Разумеется, это упрощенные стереотипные сетапы. Вы будете встречаться со множеством их вариаций, где будут складываться такие решающие факторы, как движение цены, критерии объема, скользящие средние и состояние осцилляторов.

Трейдеры должны знать, что так же, как необязательно и даже нежелательно торговать всеми доступными финансовыми продуктами,

так нет и необходимости запоминать или активно торговать во всех тех замысловатых сетапах, которые предлагаются в книгах или на семинарах.

Некоторые из весьма успешных трейдеров, которых я знаю, ограничиваются всего одним или двумя простыми сетапами. Вместо того чтобы поверхностно запоминать множество сетопов, они довели до совершенства несколько избранных и прекрасно зарабатывают на своем мастерстве.

Здесь есть и дополнительная выгода: специализация на одном-двух сетапах облегчает проблему информационной перегрузки. Если, например, вы стараетесь находить акции или ETF, консолидирующиеся в базе с возможностью последующего прорыва вверх на большом объеме, это ограждает вас от остального массива акций.

Короче говоря, вы станете преуспевающим трейдером, если поймете, как и почему развиваются сетапы, превращаясь либо в хорошие возможности для входа, либо в пузыри. Знание того, как развивается движение цены, позволяет вам работать уверенно и при этом безопасно.

Наконец, если вы используете сканер для нахождения сетопов, не забывайте о ситуации на рынке в целом. Как указывалось ранее, сканеры прекрасно работают только на основе знаний трейдинга и дисциплины, что позволяет подтверждать их сигналы.

Действие третье: один сигнал хорошо, а три лучше! Сопоставление множественных таймфреймов

Предположим, что вы ищете готовый к исполнению сетоп на свинговую сделку (сделку на колебании) или внутрисдневную сделку. Вы находите и быстро проверяете его на пригодность в качестве точки входа. Но разве не будет лучше, если вместо *одного* сигнала к покупке вы увидите *три*?

Если вас отпугивает эта идея, потому что кажется слишком сложной, то послушайте меня сначала. Найти три разных сигнала к покупке в трех разных таймфреймах — для одной и той же сделки — легче, чем кажется. Оптимальный сетоп в более длинном таймфрейме во многих случаях естественно выводит на соответствующий сигнал в более коротких таймфреймах. А подтверждение сигнала большего таймфрейма в меньшем таймфрейме увеличивает вашу уверенность в торговом плане.

Вот в сжатом виде пример этого: однажды рано утром до открытия торгов вы просматриваете дневные графики в поисках длинной сделки

на колебаниях или внутрисуточной сделки. Вы находите Bitty Broadband, которая прекрасно поднялась из базы в новом восходящем тренде и сейчас консолидируется по цене и поддерживается скользящей средней.

Если Bitty откроется в районе вчерашней цены закрытия, это предоставит возможность для покупки. Вы открываете 60-минутный график Bitty. На этом «увеличенном» варианте дневного графика можно отчетливее видеть правильно построенные свечи консолидации. И здесь на графике формируется сигнал к покупке.

Когда открываются торги, у вас на экране появляется 5-минутный график Bitty. Акция открывается почти на уровне вчерашнего закрытия и начинает карабкаться вверх на сильном объеме в обстановке общего роста рынка. Через несколько минут после открытия вы покупаете позицию и быстро ставите первоначальный защитный стоп.

Теперь вы можете видеть, как двигаться от первоначального сетапа к подтверждению его *во множественных таймфреймах*, усиливая сигнал к покупке или продаже. Как правило, сначала находится сетап на дневном графике, потом мы переходим на более подробный 60-минутный график, проверяя его сигналы, а затем увеличиваем изображение еще больше, продвигаясь через 15-минутный, 10-минутный и 5-минутный графики, чтобы точнее определить точку входа.

В идеале, для того чтобы повысить шансы выигрышной сделки, нужны идентичные сигналы к покупке или продаже по меньшей мере в трех таймфреймах.

Является ли торговля во множественных таймфреймах делом, *абсолютно необходимым*? Если вы присоединяетесь к долгосрочному тренду или проводите позиционные сделки, используя программное обеспечение для построения графиков по состоянию на конец дня, то для вас методология множественных таймфреймов может быть ненужной и даже нерациональной.

Однако, когда вы исполняете краткосрочные сделки, сопоставляйте сигналы во множественных таймфреймах. Вы повысите шансы на успех и дополнительно защитите свой капитал.

Действие четвертое: оттачивайте навыки управления капиталом: заранее определяйте размер позиции, анализируйте соотношение риск/доходность и реализуйте стратегии защитного стоп-лосса

Вы уже столько раз слышали это: «Сначала планируйте сделку, затем торгуйте по плану».

Вызывает зевоту, не правда ли?

А знаете, что подавляет зевоту? Разорение. Или сплошные нули там, где раньше указывался размер вашего торгового счета. Такая реальность не только подавляет широкий зевок — ряд нулей взаправду завладевает вниманием!

Поэтому воспримем всерьез навыки управления капиталом и будем следовать концепции «планирования сделки и торговли по плану». Использование информации, описанной в этом разделе, отделит вас от толпы трейдеров и инвесторов — искателей «глупых денег».

Заранее определяйте размер позиции

Прежде чем открывать каждую сделку, определяйте размер своей позиции и рассчитывайте соотношение риск/доходность, включающее цену входа, первоначальный защитный стоп и целевую прибыль.

Итак, прежде чем открывать сделку, нужно заранее определить размер позиции, исходя из остатка на вашем счете, критериев вашей торговли и вашего опыта. Очевидно, что вы не сможете хорошо заработать, торгуя позициями размером в одну-две акции или с таким же количеством единиц других финансовых инструментов. Есть хорошее правило: использовать в одной позиции не более 25% своего счета. Подумайте о том, как диверсифицировать позиции между различными отраслевыми группами. И знайте, что всегда хорошо иметь некоторый запас денег на счете, просто на всякий случай.

Некоторые трейдеры заранее конфигурируют свой экран ввода ордеров под определенный размер позиции (например, 500 акций) и используют его по умолчанию для каждой сделки.

Есть и другой метод: определите некую умеренную сумму денег, составляющую определенную долю вашего счета, и применяйте ее к большинству сделок. Изменяйте размер позиции в зависимости от величины этой суммы.

Вы можете также изменять размер позиции по другим причинам. Например, в зависимости от волатильности цены или рынка, низкой ликвидности или времени дня. Зачем регулировать размер позиции в зависимости от времени дня? Потому что торговля в середине дня (когда в Нью-Йорке ланч) характеризуется снижением ликвидности, а значит, повышением риска. Если только в середине дня не разовьется ралли, известное как «обеденный пузырь», то период с 11.30 до 14.00 по североамериканскому восточному времени, как правило, дает слабое развитие сетапов и небольшой объем, ограничивающий возможность точного открытия и закрытия сделок.

Анализируйте соотношение риск/доходность

Далее рассчитайте отношение риска к доходности. Этот процесс чрезвычайно важен при планировании каждой сделки до ее открытия. Мы говорили об анализе соотношения риск/доходность в главе 2 и еще вернемся к нему в дальнейших главах.

Реализуйте стратегии стоп-лосса

Помните старую песню «50 способов бросить любовницу» (Fifty Ways to Leave Your Lover)? Существует почти столько же технических подходов к расчету *защитных стопов*. Назову лишь некоторые стопы — в размере процентной доли счета или цены, технические и временные.

Вы поймете, что первоначальный защитный стоп каждой сделки является необходимым элементом анализа соотношения риск/доходность. После открытия сделки управление риском осуществляется путем перемещения стопа.

Если вы строго дисциплинированный человек, то можете использовать мысленные стоп-лоссы. Я предпочитаю отправлять электронные стоп-ордера своему брокеру, так как это освобождает меня и позволяет заниматься другими делами, перекаладывая заботы на чужие плечи.

Можно придумать множество причин, чтобы объявить расстановку стопов не подходящим для вас делом. («Маркетмейкеры знают, где находится мой стоп, и они нарочно заставят его сработать», или же «Акция может коснуться моего стопа и после этого развернуться» и т.д.).

Но попробуйте поразмыслить иначе: ведь чтобы защитить себя от катастрофических убытков, вы покупаете полисы страхования здоровья, автомобиля, дома. Теперь же добавляете еще одну форму страхования — стоп-лосс, чтобы защитить себя и свой с трудом заработанный торговый счет от убытков, которые могут серьезно уменьшить шансы на успех. Звучит вполне разумно, не правда ли?

В основе стратегии стоп-лосса может быть:

- процентная доля капитала на вашем счете;
- технический подход;
- процентная доля цены акции;
- продолжительность сделки.

Защитные стопы в виде процентной доли капитала

Как говорилось в главе 2, рискуйте в каждой сделке не более чем 1–2% своего капитала.

Далее, особенно когда вы еще новичок в трейдинге, подумайте о том, чтобы ограничивать убытки в день, неделю или месяц определенной суммой, составляющей некий процент от величины капитала на вашем

счете. Например, можете установить дневной лимит убытка в размере не более чем 0,5–1% счета. Если капитал на вашем счете составляет \$20 000, то максимальный дневной убыток не превысит \$200. Пересчитывайте эту процентную величину в конце каждого торгового дня в соответствии с состоянием своего счета.

Вы также можете назначить лимит дневного убытка в фиксированной денежной сумме, которая опять-таки должна соотноситься с размером вашего счета.

Вот еще идея: приближаясь к лимиту убытка, снижайте размер позиции. Например, предположим, что у вас открыта позиция в 500 акций. Когда приближаетесь к лимиту дневного убытка, снижайте количество акций с 500 до 300, оставляя ордер стоп-лосс на месте. Это снижает размер убытка.

Достигнув максимальной величины разрешенного убытка для данного таймфрейма, *прекращайте торговлю*. Затем переоцените рыночные условия, критерии своей торговли и свое настроение. Помните, что сохранение капитала всегда должно оставаться наивысшим приоритетом.

Технические защитные стопы

Размещая технический стоп, вы анализируете график выбранной вами акции и определяете ключевые уровни поддержки или сопротивления, используя для этого траекторию цены, линии тренда и/или скользящие средние. Напомню, что первоначальный риск (спред между ценой входа и ценой стопа) должен быть меньше, чем потенциальная прибыль.

В принципе, технический стоп следует помещать на несколько центов ниже ближайшей важной области поддержки (потенциальные покупатели) в случае длинной сделки и на несколько центов выше ближайшей важной области сопротивления в случае короткой сделки.

Свинг-трейдеры используют дневные, часовые или краткосрочные графики для определения ключевых уровней поддержки и сопротивления, которые затем служат точками сильных стоп-лоссов. Дневные трейдеры используют внутрисуточные графики для определения уровней поддержки и сопротивления, указывающих для них цены стопов.

Стопы в виде процентной доли цены

Некоторые свинг-трейдеры выставляют стоп-ордера, рассчитанные как процентная доля цены акции, которой они торгуют. Если вам такой подход нравится, подумайте над использованием стопа, основанного на 2–3% цены. Например, если покупаете для сделки на колебании пакет акций по \$20 за штуку, то вам следует рисковать не более чем 3%, или \$0,6. Это означает, что вы должны поставить первоначальный стоп на уровне \$19,4.

Конечно, если вы используете стоп-лосс, составляющий 2–3%, то нужно использовать стратегию, предусматривающую целевую прибыль в размере по меньшей мере 4–6%. Обязательно убедитесь в том, что эти процентные уровни не противоречат ключевым уровням поддержки и сопротивления. Если вы открываете длинную позицию, а ближайшее сопротивление (потенциальные продавцы) находится всего в нескольких центах от текущей цены, то наивно думать, что акция пробьет уровень сопротивления только потому, что вы установили целевую прибыль на более высоком уровне!

Временные стопы

Активные трейдеры часто используют «временные стопы». Их также используют трейдеры на колебаниях.

Теория здесь такова: планируя сделку, вы ожидаете, что акция или другой торгуемый продукт двинется в определенном направлении. Если этого не происходит в течение конкретного периода времени (в зависимости от таймфрейма, в котором вы торгуете), то вам, вероятно, следует выйти из такой сделки.

Вот пример использования временного стопа во внутрисуточной сделке: вы находите высококачественный внутрисуточный сетап на длинную дневную сделку, затем планируете размер позиции и выполняете анализ соотношения риск/доходность. Сетап развивается благоприятно, и вы покупаете акцию на прорыве из области консолидации на большом объеме.

Однако через несколько минут восходящий моментум уменьшается. Акция дрейфует вниз и переходит в неровное боковое движение. Хотя цена не касается технического стопа, но время идет, а моментум и объем уменьшаются. Поняв, что акция не так сильна, как представлялось, вы закрываете позицию.

Если вы занимаетесь торговлей на колебаниях и открываете позицию, которая не ведет себя так, как ожидалось в течение дня или, может быть, двух,— даже если она не касается цены вашего стоп-лосса,— то вам, возможно, стоит признать, что «время истекло», и уменьшить позицию или закрыть ее совсем.

Подытожим методику обращения с временными стопами: если вы открываете позицию и акция ведет себя не так, как вы предполагали, то следует уменьшить потенциальный риск, закрыв частично или всю позицию. Это подтверждает мудрую аксиому рынка: «Когда сомневаться, беги!»

Шаг № 4: совершенствуйте свой подход

Действие первое: создайте беспристрастную ведомость сделок

Теперь перейдем к шагу № 4 из «Семи шагов к успеху в трейдинге». Знакомясь с различными действиями, составляющими этот шаг, вы улучшите свой подход к торговле и укрепите фундамент своих знаний и опыта.

Если вы еще этого не сделали, то сейчас в самый раз создать подробную ведомость сделок, которая будет помогать вам улучшать торговые навыки, беспристрастно отражая развитие сделок.

Ведомость сделок, показанная на рис. 3.2, предназначена для того, чтобы помогать планированию сделки и управлению ею.

Требуется мужество, чтобы использовать такую ведомость. Ее конечная цель состоит в том, чтобы улучшить ваши качества трейдера. Готова поспорить на свои шлепанцы (мои знакомые знают, что я спорю на шлепанцы только тогда, когда абсолютно уверена в выигрыше): если вы потратите время, чтобы вносить в ведомость все сведения по каждой сделке, то увидите, что ваши навыки торговли и финансовые результаты начнут быстро улучшаться.

Действие второе: изучайте индикаторы моментума

- Осциллятор схождения-расхождения скользящих средних (Moving Average Convergence Divergence Oscillator, MACD)
- Стохастический осциллятор (Stochastics Oscillator)
- Усредненный индекс направленного движения (Average Directional Movement Index, ADX) с индикаторами направления вверх (Plus Directional Indicator, +DI) и вниз (Minus Directional Indicator, — DI).

Как вы можете видеть по действию второму шага № 4, мы снова возвращаемся к изучению технического анализа. Раньше наше внимание было обращено на четыре стадии цикла, тренды и фигуры разворота. Затем вы работали и торговали с графиками, которые показывают самые основные индикаторы, включая свечи, объем и OBV, а также скользящие средние.

Теперь будем добавлять на графики индикаторы моментума — по одному за раз. Это будут MACD, или индикатор схождения-расхождения скользящих средних (повторите это быстро три раза подряд!), стохастический осциллятор и индикаторы Уэллеса Уайлдера из его системы направленного движения ADX, включающей +DI и —DI.

Моментум измеряет скорость или темп движения цены. Определение моментума чрезвычайно важно для трейдеров. Индикаторы моментума, такие как вышеупомянутые, действуют подобно точным инструментам, помогающим предсказывать продолжение или разворот тренда. Мы также называем их «осцилляторами», потому что их линии осциллируют, или колеблются, формируя поочередно пики и впадины между верхней и нижней границами.

Наиболее полезны они тогда, когда во время тренда подходят к уровням перекупленности или перепроданности. Далее цена продолжает двигаться в направлении тренда, но индикатор отказывается подтвердить движение цены и даже разворачивается. Это называется «расхождением» (дивергенцией). В данный момент осциллятор становится опережающим индикатором, поскольку вскоре моментум цены может начать замедляться или даже развернется.

Индикаторы моментума усиливают предсказательную силу свечей, объема, скользящих средних и т.д. Поскольку для каждого используются разные расчеты, то и каждый движется с чуть иным темпом. Мы обсудим индикаторы моментума в главе 8.

Вам стоит изучить и другие индикаторы моментума, а также поэкспериментировать с ними. Больше информации по таким инструментам моментума, как RSI (Relative Strength indicator, индикатор относительной силы) и индикатор моментума, вы можете найти на моем сайте toniturner.com, кликнув по соответствующему учебному разделу.

Действие третье: стратегии ценового гэпа

Поскольку в настоящее время рыночная волатильность повышается и не похоже, чтобы она успокоилась, то почти все торговые инструменты демонстрируют ценовые гэпы (разрывы) на дневных графиках.

Гэп обычно происходит, когда какая-то акция открывается выше или ниже цены закрытия предыдущего дня. Дисбаланс потока ордеров, отражающий предложение и спрос (больше ордеров на покупку, чем на продажу, или наоборот), заставляет цену перескакивать через несколько уровней.

Внутридневные гэпы, особенно у акций, встречаются реже. Однако, когда рынок узнает очень важные новости, могут происходить скачки цен и на акции, и на фьючерсы.

Японцы называют гэпы «окнами». Это хорошая аналогия для описания, потому что гэпы, как и окна, рано или поздно закрываются.

Рынки, которые обычно быстро закрывают гэпы на открытии, такие как ETF и E-minis, привлекают трейдеров, бросающихся на гэп, как пиратки, и «закрашивающих» его.

Определение термина «закрасить» — торговать против основного тренда. Таким образом, если акция (или фьючерсный контракт) открывается с гэпом в верхнюю сторону, трейдеры немедленно продают ее коротко. Если акция открывается с гэпом в нижнюю сторону, трейдеры покупают. Когда акция заполняет гэп, или «закрывает окно», трейдеры выходят из позиции.

Берегитесь закрашивать гэпы, открывающиеся на очень сильном объеме. Вас может выбить стоп — и очень скоро! Сильный объем способен «возбудить» акцию скачком момента, который будет толкать ее в направлении первоначальной цены открытия.

И наоборот — малый объем на гэпе при открытии представляет собой лучшую возможность для закрашивания. Поскольку малый объем означает низкий уровень энтузиазма, шансы на то, что гэп закроется быстрее и раньше, повышаются.

Если вы опытный трейдер, то для вас торговля на гэпе может быть делом привычным. Если вы новичок, избегайте закрашивать гэпы до тех пор, пока не изучите эту стратегию и не отработаете ее с помощью учебной торговли достаточно хорошо. *Повторяю, не все гэпы закрываются сразу.* Фактически же на бычьем рынке акция может пройти с гэпом на пункт и более, не закрывая его в течение нескольких дней и даже недель. Потому берегитесь, чтобы не обжечься!

В последующих главах мы поговорим о стратегиях гэпов подробнее.

Действие четвертое: как вы торгуете — «сверху вниз» или «снизу вверх»?

Мы уже немало поговорили о торговых стилях. А вот еще две технические стратегии, которые вы можете примерить, чтобы посмотреть, не подойдут ли они вам. В принципе, они применимы ко всем торгуемым таймфреймам.

Если вы торгуете «сверху вниз», то сначала изучаете макротренды, а потом широкие тренды индексов. Затем анализируете тренды сектора и отраслевой группы, далее относительную силу, к примеру, пяти ведущих акций этой группы. И наконец, в рамках данной группы сужаете свое внимание до двух-трех лучших сетапов. Ниже приводится примерный список объектов такого анализа «сверху вниз»:

- макротренд: бычий рынок;
- индексы Dow и S&P: сильный восходящий тренд; бычий;
- индекс банков (BKX.X): восходящий тренд, отскок от 50-дневной скользящей средней, бычий;

- ведущие акции ВКХ: Bank of America (BAC), Bank of New York (BK), Citigroup (C), Fifth-Third Bankcorp (FITB) и J. P. Morgan Chase (JPM);
- высоковероятные сетапы на длинную сделку: C и FITB.

Метод «снизу вверх» требует меньше анализа. Вы просто выбираете акцию, исходя из качества ее тренда и сетапа.

Этот стиль работает для тех акций, которые плывут против течения рынка. Во многих случаях дешевые акции или акции малой капитализации могут идти навстречу общему тренду.

Предупреждение: большинство акций в конечном счете следует направлению, взятому главными индексами, особенно на медвежьих рынках. Исключения из этого правила обычно проявляются среди акций сырьевых компаний, таких как занимающиеся добычей, транспортировкой и переработкой нефти или металлов.

В последних двух главах мы охватили обширную территорию.

Вскоре перейдем к главе 4, в которой рассматриваются последние три из «Семи шагов к успеху в трейдинге». Эти действия будут включать способы идентификации торговой конъюнктуры, внутрисуточные индикаторы (для активных трейдеров) и индикаторы настроений. В области технического анализа мы познакомимся с линиями коррекций Фибоначчи и еще несколькими индикаторами, применяемыми на графиках.

Если у вас уже есть опыт трейдинга, то вы знаете, что образ мыслей является одним из самых важных аспектов трейдинга. Поэтому шаг № 7 снова поставит вас под свет прожектора. Там вы найдете психологический тест, который мы упомянули ранее, — созданный специально для этой книги д-ром Бреттом Стинбарджером.

Трехмерный тест д-ра Стинбарджера проходить легко и приятно. Он поможет вам проникнуть в собственную психику и осуществить «проверку личной системы» с целью нахождения ваших сильных эмоциональных сторон и проблем, связанных с торговлей. Надеюсь, что вы сочтете это приятное упражнение полезным опытом, который поможет вам улучшить свои результаты.

Однако сначала еще раз пройдемся по шагам, описанным в этой главе, и связанным с ними действиями.

Основные положения

Шаг № 3: на старт, внимание, торгуй!

Действие первое: изучайте ключевые компоненты графиков

- Техника построения свечных графиков
- Объем и индикаторы объема
- Скользящие средние

Свечи, объем и скользящие средние — важные компоненты графиков. Объединив их сигналы с поддержкой и сопротивлением, анализом тренда и закономерностями движения цены, мы получаем набор сигналов, указывающих нам — покупать или продавать.

Действие второе: выбирайте базовые сетапы

Базовые сетапы дают возможности для входа. Существует два базовых сетапа на покупку и два базовых сетапа на продажу (коротко). Все остальное является в основном вариациями этих тем. Важно усвоить принципы преобразования сетапов в солидные возможности для входа.

Действие третье: один сигнал хорошо, а три лучше! Сопоставление множественных таймфреймов

Важным инструментом в наборе ваших навыков является умение найти сигнал к покупке или продаже на трех или более таймфреймах. Когда у вас есть, например, сигналы к покупке на дневном, 60-минутном и 5-минутном графиках, это повышает шансы провести успешную длинную сделку.

Действие четвертое: оттачивайте навыки управления капиталом: заранее определяйте размер позиции, анализируйте соотношение риск/доходность и реализуйте стратегии защитного стоп-лосса

Если вы разумный трейдер, то планируете свои сделки, применяя анализ риска и вознаграждения до того, как сделаете ставку на свои деньги. Открыв сделку, вы немедленно устанавливаете защитный стоп.

Шаг № 4: совершенствуйте свой подход

Действие первое: создайте беспристрастную ведомость сделок

Превратите ведомость сделок в нечто большее, чем просто запись цен входа и выхода, добавив в нее столбцы, помогающие планировать сделку и управлять ею.

Действие второе: изучайте индикаторы моментума

- MACD
- Стохастик
- ADX с +DI и -DI

Мы добавляем на наши графики индикаторы перекупленности/перепроданности, такие как MACD, стохастик и ADX, ради их предсказательной ценности в отношении скорости и разворотов тренда. Разъяснение: если у вас длинная позиция по какой-то акции и тренд вот-вот

закончится, я уверена, что вы захотите узнать об этом заранее. Для того и созданы индикаторы момента.

Действие третье: стратегии ценового гэпа

Ценовые гэпы, или «окна» (цена перескакивает через несколько уровней, что происходит по большей части на открытии рынка), дают опытным трейдерам возможность «закрашивать» гэпы, или торговать против движения.

Действие четвертое: как вы торгуете — «сверху вниз» или «снизу вверх»?

Трейдеры, торгующие «сверху вниз», измеряют настроения и поведение всего рынка, а также бирж, секторов и отраслевых групп, затем изучают сопредельные фьючерсы фондовых индексов, прежде чем открывать сделку. Трейдеры, торгующие «снизу вверх», сосредоточиваются на единственной акции или торговом инструменте, игнорируя клубящиеся вокруг рыночные слухи. Каждый из этих подходов имеет право на существование — выбор зависит от личного стиля торговли.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Под вашим контролем — с вашей инициативой!

Мне не известен более вдохновляющий факт, чем неоспоримая способность человека продвигаться в жизни с помощью сознательных усилий.

Генри Дэвид Торо

В стремлении к личному совершенству мы больше всего зависим, пожалуй, от одной черты своего характера — *инициативности*.

Инициативные люди сами несут ответственность за свою жизнь, свои взаимоотношения и свое окружение. Они проявляют инициативу и действуют самостоятельно, а не под воздействием.

Естественно, в нашей жизни бывают события, которые причиняют нам боль, физическую и/или эмоциональную. Но если мы опережаем события, то они не смогут повредить сущности нашей индивидуальности. Более того, разве не бывает так, что нежелательные события, когда с ними справляются, проявляя мужество и честность, приводят в итоге к благу и упрочению жизненных навыков?

Противоположностью инициативности является реактивность. Те, кто реагирует на окружающую среду и действует в ответ на воздействие извне, обычно отдают свою силу другому человеку

или ситуации, в которой оказываются. На первых порах такая пассивность кажется более легким выбором, но в длительной перспективе приводит к жестоким потерям.

Виктор Франкл вознес инициативность до героических высот. Будучи психиатром и евреем по национальности, он оказался заключенным в лагерь смерти в нацистской Германии, где подвергся пыткам и издевательствам. И все же этот герой решил, что, как бы плохо с ним ни обращались, он будет контролировать свои реакции и сберегать свои духовные ценности. Свое поведение он определял как функцию собственных решений, а не решений его тюремщиков. Франкл стал источником вдохновения для других заключенных, а также для многих охранников. Из лагеря смерти он вышел героем.

Контролируйте развитие ситуаций в своей жизни и совершайте осмысленный выбор для того, чтобы справляться с ними, проявляя инициативу. Вы, и только вы один являетесь хозяином своей судьбы!

НЕ ЖАЛЕЙТЕ ВРЕМЕНИ ДЛЯ СВОИХ ДЕНЕГ

Усредняться с понижением на медвежьем рынке — все равно что ехать вниз на эскалаторе к выходу из универсама.

Ричард Рассел

Однажды снежным вечером в Нью-Йорке я ехала в такси на званый ужин и на глаза мне попалось рекламное объявление. Оно гласило: «Не жалейте времени для своих денег».

— Как сказано! — подумала я. — Просто фантастика!

Все мы не жалеем времени для того, что кажется нам главным, — перекрашиваем свои дома, заправляем свои машины бензином и маслом, ласкаем детей и с усердием трудимся на работе. А вот когда дело доходит до денег, некоторые передают свои сбережения доброжелательным незнакомцам (финансовым консультантам) и полностью о них забывают, а затем ждут, что с деньгами будет все хорошо и их количество увеличится. Сами понимаете, каким в итоге получается результат.

Будучи трейдерами, мы действительно не жалеем времени для наших денег. За исключением безрассудных сорвиголов, выскакивающих на рынок, не имея за душой ни знаний, ни дисциплинированности, и тут же исчезающих, большинство из нас буквально дышат фондовым рынком изо дня в день, видят его и во сне. Мы точно знаем, как работают — или не работают — наши деньги в каждый данный момент.

Для того чтобы вы приобрели дополнительные знания, которые позволят более эффективно использовать время, затрачиваемое вами на работу с торговым счетом, мы в этой главе пройдем последние три из «Семи шагов к успеху в трейдинге». Охватим широкий диапазон тем — от определения рыночной конъюнктуры, качественных изменений, происходящих на рынке в течение дня, и экономических отчетов до теста, созданного специально для этой книги д-ром Бреттом Стинбарджером.

Шаг № 5: доводим исполнение до блеска

Действие первое: торгуйте тогда, когда торгуется хорошо!

Умение оценивать торговую конъюнктуру является одним из наиболее важных инструментов в наборе навыков трейдера. Оно позволит вам

торговать, когда Господин Рынок настроен благосклонно, и оставаться в безопасности за его пределами, когда он проявляет жестокость. Это та область трейдинга, где важную роль играет ваша способность определять направление тренда как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Как мы говорили в главе 1, самую аппетитную прибыль в любом таймфрейме приносят трендовые рынки. Тряские боковые рынки трудно расколоть, и они дают малый, если вообще какой-нибудь урожай. Вообще-то к концу дня они, как правило, приносят вам убыток.

Чтобы эффективно находить на рынках возможности для торговли, выберите таймфрейм, в котором будете торговать.

Внутридневные сделки: фьючерсы S&P 500 обычно ведут за собой рынки; фьючерсы NASDAQ 100 указывают дорогу акциям высокотехнологичных компаний. (После этого раздела приводится очень краткое описание фьючерсов на фондовые индексы. Более подробное объяснение индексных фьючерсов, их символов и способов подписки на них — в главе 10.) Вы уже определили свое видение открытия сделки. После начала торгов следите за внутридневным графиком индексных фьючерсов (для этой цели отлично подходит 5-минутный график). Понаблюдайте за ними несколько минут, чтобы увидеть, не создают ли они ряды более высоких максимумов и более высоких минимумов, которые развиваются в восходящий тренд, или же рисуют ряды более низких максимумов и более низких минимумов, указывающих на нисходящий тренд. Если графики тянет вбок, потряхивая вверх-вниз без какого-либо определяемого тренда, значит, внутридневная торговля акциями, которые следуют за индексными фьючерсами, будет очень опасной. Дождитесь начала тренда, а уже потом открывайте позицию. Торговля E-minis также может быть сложным делом. У вас есть выбор: 1) подождать, пока не начнется внутридневной тренд; 2) плюнуть на все и отправиться на пляж; 3) найти акцию, которая вопреки динамике рынка следует в своем собственном тренде.

Сделки на колебаниях: когда широкий рынок поднимается в сильном восходящем тренде на дневном графике, это рай для торговли на колебаниях. Если рынок падает в сильном нисходящем тренде, мы можем продавать коротко и по-прежнему получать прибыль. Во время бестрендового рынка, однако, когда рынки трясет и они днями, а то и неделями движутся вбок, особенно после сильного восходящего или нисходящего тренда, тогда сделки на колебаниях становятся делом сомнительным

и сопряжены с высоким риском. Подождите, пока появится направление.

Позиционные сделки: когда у вас есть акция, следующая за рыночными трендами, а рынок начинает спотыкаться после многонедельного восходящего тренда или стабилизироваться после многонедельного нисходящего тренда, проверьте свои текущие позиции, чтобы забрать вероятную прибыль. Вам также следует приступить к поиску новых торговых возможностей, чтобы воспользоваться предстоящим разворотом рынка.

Действие второе: активные трейдеры, следите за внутридневными индикаторами!

- Фьючерсы на фондовые индексы
- TICK, TRIN NYSE и NASDAQ

Как только что упоминалось, если вы активный трейдер, то в ходе торговли вам следует иметь перед собой на экране внутридневной график фьючерсов S&P 500 в реальном времени. Если вы занимаетесь акциями NASDAQ, следите за внутридневным графиком индексного фьючерса NASDAQ 100. Эти фьючерсные контракты являются ведущим индикатором, потому что говорят нам (особенно фьючерсы S&P), какие (бычьи или медвежьи) настроения испытывают игроки рынка в зависимости от экономических перспектив Америки.

Особенности котировок фьючерсов S&P 500 и NASDAQ 100:

- активных трейдеров обслуживают директ-брокеры, которые предоставляют непрерывный поток котировок фьючерсов на фондовые индексы и при этом обычно перекладывают биржевые сборы на клиента;
- большинство онлайн-дисконтных брокерских фирм не предоставляет текущие котировки фьючерсов на фондовые индексы;
- котировки E-minis на фьючерсы S&P 500 и NASDAQ 100 хорошо служат для этой цели, и они дешевле, чем стандартные «большие» фьючерсные контракты, к тому же показывают объем торгуемых контрактов;
- если у вас нет счета у брокера с прямым доступом, но вы хотите иметь котировки мини-фьючерсов на фондовые индексы, подпишитесь на них на Чикагской товарной бирже по адресу *cmc.com*. Ежемесячные сборы за эту услугу вполне разумны, и они того стоят.

Пожалуйста, имейте в виду, что шансы на успешный дневной трейдинг без котировок этих индексных фьючерсов можно сравнить с шан-

сами на путешествие по пустыне без бутылки воды! Почему? Дело в том, что рынки индексных фьючерсов переваривают мировые события по мере их возникновения. Затем они отражают влияние этих событий на нашу экономику в ближайшем будущем. Хотя акции биржевых товаров, таких как нефть, золото, древесина и т.д., могут двигаться своими собственными путями, большинство акций растет и падает вместе с индексными фьючерсами.

TICK и TRIN также снабжают активных трейдеров обновляющейся информацией о направлении рынка. Конечно, директ-брокеры предоставляют потоковые котировки TICK и TRIN, а вот дисконтные онлайн-брокеры могут этого и не делать.

Хотя котировки TICK и TRIN отнюдь не являются абсолютно необходимыми для проведения прибыльных внутридневных сделок, но они имеют предсказательную ценность в отношении внутридневного направления рынка, особенно когда повышаются или понижаются до крайних значений.

Каждая фондовая биржа имеет собственные TICK и TRIN. Поскольку у NYSE и NASDAQ самый широкий охват динамики рынка, их TICK и TRIN обладают наиболее богатой информацией.

Сначала поговорим о TICK. Нижеследующая информация применима к версиям и NYSE, и NASDAQ.

TICK является общерыночным индикатором, отражающим разность между количеством акций, чья цена повышается (*тикает* вверх), и количеством акций, чья цена понижается (*тикает* вниз) в данный момент.

У многих акций один тик равен движению вверх или вниз на \$0,01. Предположим, акция торгуется по цене ровно \$30. Если следующая сделка происходит по цене \$30,01, это означает один «тик вверх». Если следом она снова торгуется по \$30,00, это будет «тик вниз». (Ноль плюс тик означает, что сделка прошла по той же цене, что и предыдущая, но все равно она выше, чем ближайшая предшествовавшая цена. Ноль минус тик говорит о том, что акция торговалась в предыдущей сделке по прежней цене, но цена эта была ниже, чем ближайшая предшествовавшая цена.)

Срединная линия (медиана) TICK равна нулю, а котировка TICK обычно представляет собой число выше или ниже нуля (нулевое значение означает, что за день изменения не было).

Поэтому, если NYSE TICK, например, имеет значение +120, это означает, что количество акций, тикающих вверх, на 120 больше количества акций, тикающих вниз. Это положительный знак. А может быть, что TICK показывает значение -745. Это означает, что вниз тикает на 745 больше акций, чем тикает вверх, то есть значение отрицательное.



Рис. 4.1. Верхний график представляет собой 5-минутный график фьючерсного контракта E-mini на индекс S&P 500 за один день. Внизу — 5-минутный график General Electric (GE). Обратите внимание, как близко гигантская GE копирует движение фьючерсного контракта.

Когда TICK находится в основном выше нуля, это говорит о том, что торговая конъюнктура благоприятствует длинным сделкам и покрытию коротких позиций. Когда TICK ныряет ниже нуля и остается в отрицательной зоне, это означает, что конъюнктура благоприятна для короткой продажи и взятия прибыли по длинным позициям в приемлемой ситуации.

Большую часть времени вы будете использовать TICK как общую меру положительной или отрицательной конъюнктуры рынка. Помните, что данные TICK от NYSE и NASDAQ изменяются каждую наносекунду. И одно то, что в мгновение ока TICK падает с +3 до -40, еще не означает, что надо кричать: «ОЙ! ВЫВЕДИТЕ МЕНЯ ОТСЮДА ПО ЛЮБОЙ ЦЕНЕ!» — и сбрасывать длинные позиции.

Однако, если вы замечаете, что TICK падает ниже нуля и продолжает скользить, проверьте фьючерсы и другие показатели — не изменилась ли направленность рынка? Затем вам следует проверить защитные стопы и, возможно, взять часть прибыли.



Рис. 4.2. Вверху представлен 5-минутный график контракта E-mini на фьючерсы NASDAQ 100. Внизу — 5-минутный график гиганта программного обеспечения Microsoft (MSFT) за тот же день. Обратите внимание, насколько близко MSFT следует общему рисунку фьючерсного контракта NASDAQ.

Внутридневные экстремумы TICK предсказывают состояние перекупленности/перепроданности, которое часто означает разворот индикатора. Когда NYSE TICK подскакивает до 1100 или выше, рынок перекуплен. В девяти случаях из десяти рынок совершит быстрый разворот на 180 градусов и скользнет на юг, хотя бы ненамного. (Напомним, это не означает, что вы *должны* продавать все свои длинные внутридневные сделки, кроме тех случаев, когда скальпируете. Но вам *нужно* внимательно следить за защитными стопами и забирать прибыль там, где это уместно.)

Когда NYSE TICK ныряет до -1000 и *ниже*, это говорит о том, что рынок перепродан. Если он падает ниже -1200 (катастрофическая новость может толкнуть его гораздо ниже), то затем обычно отскакивает, по крайней мере временно.

В то время, когда я пишу эти строки, NASDAQ TICK достиг вершины в области перекупленности (примерно на отметке 900) и находит поддержку на уровне перепроданности (примерно на отметке -1000).

NYSE TICK служит информативным индикатором для торговли S&P 500 E-minis, а также различными акциями. NASDAQ TICK работает как индикатор для трейдеров NASDAQ 100 E-mini, хотя некоторые трейдеры также предпочитают и NYSE TICK.

Большинство трейдеров используют TICK вместе с его близнецом TRIN — сокращенно от traders' index (индекс трейдеров). TRIN был придуман Ричардом Армсом на основе данных NYSE. Некоторые котировочные фирмы называют его индексом Армса, или MKDS.

Теперь и другие биржи публикуют свой собственный TRIN. Это замечательный индикатор волатильности, сочетающий в себе широту поглощения (сравнение повышающихся акций с понижающимися) и изменение объема.

Рассчитывается он так:

Сотношение повышающихся/
понижающихся акций

Сотношение объема повышающихся выпусков/
понижающихся выпусков

К счастью, нам не нужно затачивать карандаши, чтобы рассчитать TRIN. Эти котировки обычно включаются в программное обеспечение для торговли с прямым доступом.

Срединная линия TRIN равна 1,0. Когда TRIN поднимается выше 1,0, внимание рынка концентрируется на снижающихся акциях — это негативный признак. Когда TRIN падает ниже 1,0, больше внимания получают повышающиеся акции — это позитивный признак. Поэтому, если вы, например, видите значение TRIN, равное 1,2, это является слабым негативным сигналом. А вот значение TRIN, равное, скажем, 0,72, является позитивным.

Теперь вы уже заметили важную характеристику TRIN: он движется в направлении, противоположном другим индикаторам момента. Как увидите далее, когда TRIN приближается к своим наименьшим экстремумам, это говорит нам, что рынок перепродан. Страх заставляет продавцов сбрасывать акции со страшной скоростью. А высокие значения TRIN предупреждают нас о том, что рынок перекуплен. Покупатели, охваченные эйфорией, хватают все, что попадается им на глаза.

Когда значение NYSE TRIN находится в диапазоне 0,5–1,0, игроки на рынке чувствуют себя вполне спокойно. Конъюнктура благоприятствует длинным позициям.

Однако если NYSE TRIN поднимается до 1,20 и выше, то вы, скорее всего, будете наблюдать падение главных индексов и акций и переход всего рынка на территорию перепроданности.

В дни, когда TRIN соскальзывает ниже 0,50, рынок перебирается на перекупленную территорию. Ждите предстоящего отката.

Неуемный NASDAQ TRIN склонен скакать вверх-вниз между широко расставленными экстремумами. Вот он падает до уровня перекупленности 0,10, прежде чем отскочить. Затем может взлететь до 2,0 и даже выше к экстремумам перекупленности, прежде чем повернет вниз на взятие прибыли.

Хотя можно наблюдать TICK и TRIN независимо, я ставлю их рядом. Обычно они двигаются в противоположных направлениях. Когда TICK в течение какого-то периода времени счастливо парит над нулем, TRIN обычно ползет ниже 1,0. Еще раз напомню, что такая конъюнктура благоприятствует длинным позициям.

Если TICK ковыляет ниже нуля, смотрите, чтобы TRIN находился на уровне 1,0 или выше, уверенно попирая поверхность. Отрицательное значение TICK при значении TRIN 1,0 и выше говорит о том, что рынок благоприятствует коротким сделкам.

Всегда ли TICK и TRIN двигаются в противоположных направлениях, подтверждая сигналы друг друга? Нет, это не так. Иногда — особенно на медленно снижающихся рынках и в дни истечения опционов (третья пятница каждого месяца) — они ведут себя «неправильно», особенно NASDAQ TICK и TRIN. Тем не менее большую часть времени они подают замечательные сигналы о направлении рынка.

Когда я торгую, то наблюдаю на своем экране котировки и TICK, и TRIN как Нью-Йоркской фондовой биржи, так и фондовой биржи NASDAQ. Котировки уже сами по себе дают мне достаточно информации. Возможно, вы предпочтете использовать построенный на их основе график.

Мое мнение: вы можете строить линейные графики, а не столбиковые или свечные. Линейные графики показывают четкое направление без помех.

На рис. 4.3 и 4.4 показаны 10-минутные линейные графики TICK и TRIN как NYSE, так и NASDAQ.

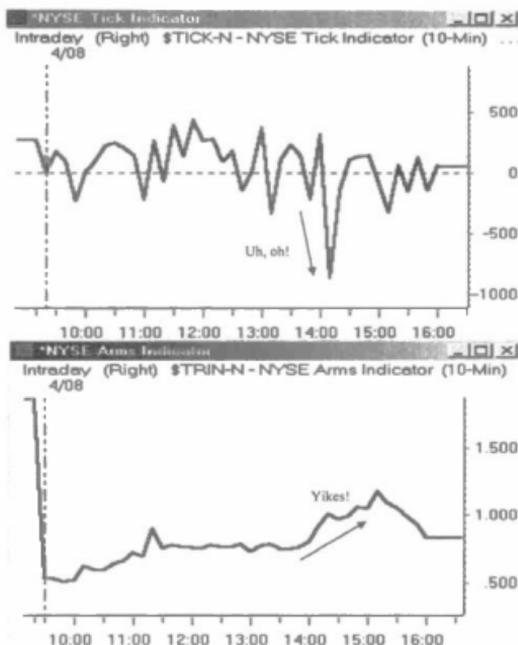


Рис. 4.3. На двух 10-минутных внутрисуточных графиках показаны TICK и TRIN от NYSE. Обратите внимание, что TICK остается выше нулевой линии (в положительной зоне) до примерно 14.00 по североамериканскому восточному времени, а затем на несколько минут ныряет почти до -1000 и возвращается обратно. Так же в 14.00 TRIN, который в течение большей части дня находился ниже 1,0, совершает восходящий мини-тренд до уровня примерно 1,25. Однако перед закрытием TICK снова возвращается на положительную территорию, а TRIN падает на уровень чуть ниже 1,0.

Действие третье: следите за пульсом рынка с помощью коэффициента пут/колл и VIX

Еще два индикатора, которые вы можете добавить в свой торговый арсенал, доступны благодаря любезности Чикагской опционной биржи (CBOE). Это коэффициент пут/колл и VIX.

Если вы являетесь активным трейдером и способны следить еще за одним-двумя дополнительными индикаторами без развития косоглазия и визита к офтальмологу, прочитайте нижеследующие строки об индикаторах, основанных на настроениях и страхе. Дневные трейдеры могут использовать эти индикаторы в течение дня как инструменты для под-

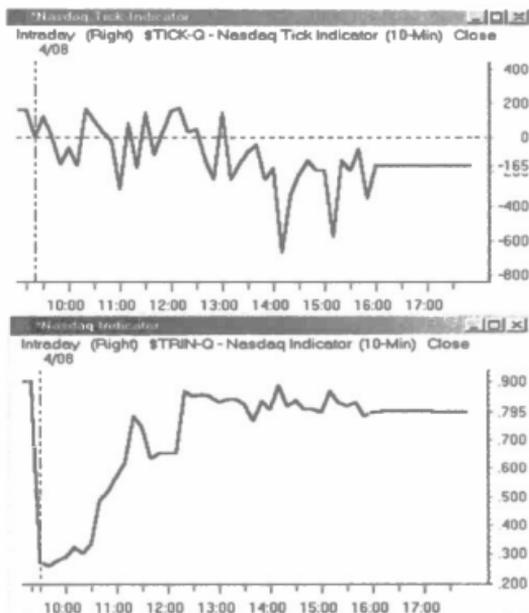


Рис. 4.4. Здесь мы можем видеть 10-минутные графики NASDAQ TICK и TRIN. Они показывают динамику индикаторов за тот же день, что на рис. 4.3, где мы видели NYSE TICK и TRIN. NASDAQ TICK до 14.00 по североамериканскому восточному времени блуждал то выше, то ниже нулевой линии, а затем нырнул примерно так же, как на NYSE. NASDAQ TRIN начал день на территории перепроданности (пунктирная вертикальная линия показывает открытие рынка в новый день), а затем все утро полз вверх, пока во второй половине дня не достиг области 0,90. Взгляните на индексные фьючерсы NASDAQ на рис. 4.2 и обратите внимание, что большую часть дня они снижались, в то время как NASDAQ TRIN двигался вверх.

держки принятых решений. Свинговые и позиционные трейдеры могут наблюдать эти индикаторы на дневных графиках, чтобы отслеживать пульс рынка. Интерпретация их сигналов позволит вам оставаться на правильной стороне трендов.

В длительной перспективе движущей силой финансовых рынков являются деловая конъюнктура и экономические условия.

В краткосрочной перспективе, однако, движение рынка стимулируют эмоции, такие как жадность, эйфория, страх или повальная паника. Действительно, рынки растут из-за того, что их участники ощу-

щают уверенность в будущем и в росте цен. Рынки обваливаются, если игроки испытывают панику в отношении будущего и ожидают падения цен.

Коэффициент пут/колл (put/call ratio) является превосходным индикатором, с помощью которого можно определять эмоции или настроения толпы.

Игроки опционами покупают коллы, когда чувствуют, что рынок растет, и думают, что базовые акции тоже подорожают. Колл представляет собой опционный контракт, дающий его владельцу право купить базовую ценную бумагу по указанной цене в течение определенного фиксированного периода времени.

Наоборот, опционные игроки покупают путы, когда испытывают медвежий настрой и верят, что цены упадут. Пут представляет собой опционный контракт, дающий его владельцу право продать базовую ценную бумагу по указанной цене в течение определенного фиксированного периода времени.

Коэффициент пут/колл равен объему пут-опционов, деленному на объем колл-опционов.

СВОЕ рассчитывает коэффициент пут/колл для акций, индексов и комбинированного объема торгов всей биржи. Соотношение акций обычно отражает настроение публики. Индекс, или коэффициент, OEX (S&P 100) позволяет видеть настроения институциональных игроков. Поскольку финансовые учреждения работают с большими позициями и склонны использовать опционы как инструменты хеджирования, то коэффициент индекса и коэффициент пут/колл создают картину, отличающуюся от соотношения акций. Вывод: мы будем использовать комбинированный коэффициент пут/колл СВОЕ, в котором объединены оба вышеописанных коэффициента.

Если вы используете торговую платформу с прямым доступом, то можете наблюдать комбинированный коэффициент пут/колл внутри дня. Или можно зайти на сайт *cboe.com* и кликнуть по ссылкам Market Data (рыночные данные) и Intraday Volume (внутридневной объем). Во время написания этой книги СВОЕ обновляла объем и комбинированный коэффициент пут/колл каждые полчаса в течение торгового дня.

Свинг-трейдеры и позиционные трейдеры могут использовать данные на конец дня, публикуемые СВОЕ, зайдя на *cboe.com* и щелкнув по ссылкам Market Data и Market Statistics (рыночная статистика).

Коэффициент пут/колл является противонаправленным индикатором настроений, который наиболее полезен, когда достигает своих крайних значений. Теория гласит, что опционные игроки очень эмоциональны. Они покупают путы, когда должны покупать коллы, и наоборот.

Хотя при различной рыночной конъюнктуре крайние значения немного отличаются, но вполне можно утверждать, что, когда этот коэффициент поднимается выше 0,60, настроение рынка медвежье. Когда он пробивает 1,0 и уходит выше, уже испуганные медведи и вовсе принимают паниковать. Если у вас есть открытые короткие позиции, начинайте забирать прибыль. Затем ищите сетпы на длинные сделки, чтобы быть готовым к ситуации, когда рынок отскочит от минимумов и развернется в верхнюю сторону.

Если коэффициент пут/колл опускается ниже 0,50, значит, настроение рынка бычье. Но, если при этом он продолжает опускаться и падает ниже 0,40, это говорит о том, что трейдеры сошли с ума и перегрузились коллами. Вот-вот будет достигнута вершина рынка. Вам стоит закрывать длинные позиции и забирать прибыль, а затем искать сетпы на короткие сделки.

На рис. 4.5 показан внутридневной линейный график коэффициента пут/колл.

На рис. 4.6 показаны дневные графики промышленного индекса Дю-Джонса и коэффициента пут/колл.

Лучше всего коэффициент пут/колл работает на трендовых рынках. Когда формируется вершина рынка, быки и медведи могут поменяться ролями за один миг. Значения коэффициента пут/колл в эти периоды не обладают большой предсказательной силой.

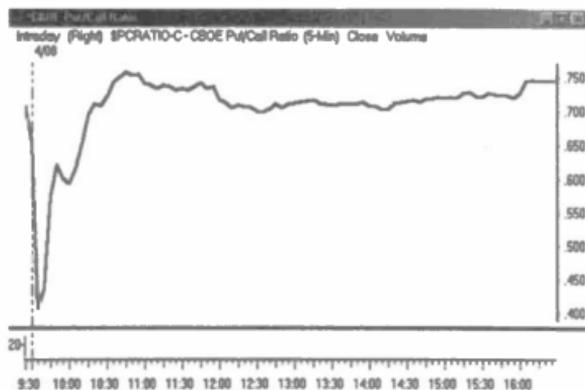


Рис. 4.5. На внутридневном линейном графике коэффициента пут/колл CBOE, показывающего динамику рынка в тот же день, что и на рис. 4.1–4.4, видим, что этот противоположенный индикатор настроений движется примерно по той же дорожке, что и TRIN. Когда все большая часть рынка склоняется вниз, коэффициент движется вверх, поскольку все больше участников рынка покупают путы (медвежье настроение).



Рис. 4.6. На дневных графиках промышленного индекса Доу-Джонса и коэффициента пут/колл СВОЕ видим, что коэффициент стал расти в марте, когда настроенные по-медвежьи игроки опционами покупали все больше и больше путов. В то же время промышленный индекс Доу-Джонса начал падать. К последней неделе марта, однако, страх вырос до чрезвычайных значений и загнал коэффициент пут/колл до 1,33 [указан стрелкой]. Этот противоположенный сигнал подсказал трейдерам, что пора искать сетпы на длинные сделки. Через неделю промышленный индекс Доу-Джонса достиг нового максимума [указан стрелкой].

Кроме того, имейте в виду, что коэффициент пут/колл — и в этом смысле любой другой индикатор — *не является* священным Граалем. Используйте коэффициент пут/колл совместно с другими индикаторами рынка.

Наконец, знайте, что экстремум одного лишь дня не гарантирует достижения рынком вершины или дна. Чтобы увидеть полную картину, проанализируйте значения за несколько дней и сравните их с рыночными максимумами и минимумами.

Последний индикатор, описываемый в этом действии, VIX, также является детищем СВОЕ. Биржа запустила VIX — индекс волатильности — в 1993 г. Он измеряет рыночные ожидания краткосрочной волатильности, создаваемые ценами опционов на фондовые индексы. Поскольку

волатильность нередко сопровождается финансовыми потрясениями, VIX часто называют «шкалой страха инвесторов» или «индикатором страха».

Подобно TRIN и коэффициенту пут/колл, VIX является индикатором, двигающимся в направлении, противоположном широкому рынку.

С 1997 г. VIX традиционно торгуется в диапазоне между уровнями 15 и 40. 15%-ный VIX означает, что трейдеры опционами на S&P 500 Index (SPX) ожидают, что SPX будет двигаться в районе 15% в течение следующих 12 месяцев.

И наоборот, 40%-ный и более высокий VIX подразумевает ожидаемое в течение следующего года движение рынка на 40% от минимума к максимуму.



Рис. 4.7. Два недельных графика охватывают период более двух лет: сверху график индекса S&P 500, а под ним расположен соответствующий линейный график VIX. Отчетливо видно, как S&P и VIX двигаются в противоположных направлениях, причем VIX достигает дна ниже 15 и вершины выше 40. В течение многих лет VIX рассчитывался на основе опционов, торгуемых на OEX или индекс S&P 100. Однако в 2004 г. CBOE стала рассчитывать VIX на основе опционов, торгуемых на эталонный индекс S&P 500.



Рис. 4.8. Обратите внимание, как на 5-минутном графике S&P Index и соответствующем графике VIX оба графика идут вбок в утренние часы. После обеда S&P заскользил вниз, а VIX стал карабкаться вверх. Оба графика ясно показывают, что, когда цена падает, волатильность растет.

Объяснение: когда VIX ныряет до 20 или ниже, ждите приближения вершины рынка. Телеэксперты будут судачить о том, что рынок «стремится вверх» и «кипит» (это означает, что надулось много переоцененных пузырей, не имеющих реальной ценности).

И наоборот, если VIX взлетает выше 30 и приближается к отметке 40, вскоре может появиться дно рынка.

На рис. 4.7 показаны недельные графики S&P 500 Index и VIX.

Как вы догадываетесь, VIX достиг многолетнего максимума (43,74) 16 сентября 2001 г., в первый день открытия рынков после событий 11 сентября (на графике это не показано).

Хотя свинговым и позиционным трейдерам вполне хватит VIX на дневных графиках, все же на рис. 4.8 показаны 5-минутный график S&P 500 Index и 5-минутный график VIX. Когда вы занимаетесь дневным трейдингом и используете VIX в качестве индикатора, считайте его обратным индикатором движения цены. Мы снова используем тот же день, что в предыдущих иллюстрациях этой главы, чтобы вы могли сравнить движение VIX с движением TICK и TRIN и коэффициентом пут/колл.

К вашему сведению: если вам нравится наблюдать за VIX, можете торговать опционами на VIX и фьючерсами. За более подробной информацией обращайтесь на сайт CBOE.

Для трейдеров NASDAQ: VXN является индексом волатильности CBOE NASDAQ, он появился на рынке в январе 2001 г. Как и NASDAQ, он волатилен. Значения VXN исторически поднимались до максимумов (перепроданность) на уровне 70–80 и опускались до текущих минимумов (перекупленность) на уровне 20. 16 сентября 2001 г., в первый день, когда финансовые рынки открылись после 11 сентября, он подскочил до 99, но мы будем считать это аномалией. С момента своего появления и до времени написания этой книги VXN потихоньку спускался вниз, пока не достиг торгового диапазона. Если вы хотите использовать его вместе со своими сделками на NASDAQ, проверьте текущие максимумы и минимумы на сайте CBOE, чтобы определить уровни перекупленности/перепроданности.

В данный момент у некоторых из вас голова наверняка забита индикаторами. Готова поспорить на мои шлепанцы, что знаю, какой вопрос крутится на кончике вашего языка: «Матерь божья, я ужогу в дурдом, если буду следить за *всеми* этими индикаторами одновременно. За какими же мне все-таки следует наблюдать и когда?»

Ответ:

- **Для начинающих активных трейдеров:** начните с построения на своем экране внутрисуточного графика фьючерсов S&P 500 E-mini. Затем добавьте либо котировки или линейный график в том же таймфрейме TICK и TRIN NYSE (и/или NASDAQ), либо VIX или VXN. (Для долгосрочных сделок используйте коэффициент пут/колл.) Когда вы привыкнете к одному набору мелькающих цифр, добавьте к нему или замените его на другие и посмотрите, что лучше подходит для вашего личного торгового стиля. Самое главное, стремитесь к простоте картинки на экране, чтобы избежать информационной перегрузки.
- **Для свинговых и позиционных трейдеров:** вам нет необходимости наблюдать внутрисуточные графики фьючерсов на фондовые

индексы, хотя фьючерсы E-mini на S&P и/или NASDAQ могут помочь уточнить место входа. Не нужно вам и наблюдать за внутрисдневными движениями TICK и TRIN. Вам, возможно, стоит построить дневные графики коэффициента пут/колл и VIX и/или VXN, используя их для поддержки принятых решений. Время от времени переключайтесь на недельные графики этих индикаторов, чтобы получать общую картину динамики рынка.

Действие четвертое: составьте контрольный список

Чаще всего мне приходится слышать от фондовых трейдеров такой вопрос: «Как мне составить контрольный список ценных бумаг, за которыми надо вести наблюдение?»

Один из способов найти акции для торговли — это зайти ко мне на сайт toniturner.com и почитать страницу Sectors & Stocks («Секторы и акции»). Там вы найдете список секторов и отраслевых групп, а в каждом — подборку самых видных компаний. Пожалуйста, учтите, что эти списки не являются предложениями «покупать» или «продавать». Это просто справочный материал для выбора акций.

Другой путь: зайдите на holders.com. HOLDRS — это ETF или отдельные акции, представляющие отраслевые группы. Кликните по ссылке HOLDRS Outstanding («HOLDRS в обращении») и увидите список HOLDRS, включающий Biotech (биотехнологии, символ BBH), Internet (Интернет, HNH), Regional Banks (региональные банки, RKN) и Wireless (беспроводная связь, WMH).

Для пробы кликните по Wireless HOLDRS и увидите список акций, представленных в этой группе, с указанием их значимости. В WMH сейчас наиболее высоко ценятся акции QUALCOMM Inc., Motorola, Inc. (MOT) и Verizon Communications (VZ). Если хотите включить в свой контрольный список акции компаний беспроводной связи, то вам стоит добавить именно эти названия.

Если вы торгуете, используя программное обеспечение с прямым доступом, у вас должна быть возможность доступа к всеобъемлющему списку индексов, включая SOX, Philadelphia Semiconductor Index; MSH (Morgan Stanley High Technology Index); DRG; Amex Pharmaceutical Index, а также к акциям, являющимся их компонентами.

Конечно, вы можете найти отраслевые группы и акции, их составляющие, на таких сайтах, как marketgauge.com. Выбирайте для торговли акции с минимальным среднесуточным объемом хотя бы 300 000 штук для сделок на колебаниях и от 800 000 до 1 млн штук для дневных сделок. Торговля акциями с малым объемом влечет за собой повышенный риск.

Составив базовый контрольный список, сканируйте выбранные акции с целью нахождения сетэпов. Затем отбирайте из этих сетэпов ограниченное количество кандидатов с наибольшей вероятностью успеха. В целом я стараюсь искать ведущие акции в ведущих отраслях, когда рынок движется в восходящем тренде, и отстающие акции в отстающих отраслях для короткой продажи, когда тренд рынка направлен вниз.

Мой контрольный список разбит по секторам и отраслевым группам, и под каждым из заголовков перечисляется примерно по пять акций. Если вы новичок, начните контрольный список с 10 акций, хорошо вам знакомых. Когда освоитесь, добавляйте новые и вычеркивайте те выпуски, которые оказываются беспорядочными и нестабильными (отсутствие тренда, слабое развитие движения, много гэпов на дневном графике).

Акции похожи на людей. У каждой из них есть индивидуальность, и все они ведут себя в течение торгового дня по-разному. Если вы только начинаете торговать, пожалуйста, не хватайтесь за слишком темпераментные акции, особенно при дневных сделках. Акции технологических компаний до сих пор хулиганят на рынке, и некоторые их выпуски меняют свою цену в течение дня очень существенно.

Ищите те акции, которые ведут себя на графиках хорошо. Это означает, что они двигаются в соответствии с известными закономерностями, у их трендов мало гэпов, а беспорядочное поведение сведено к минимуму. Волатильные непредсказуемые акции склонны кидаться в одну сторону, когда вы думаете, что они пойдут в другую. Такие расхождения означают потерю денег.

Шаг № 6: стратегия вашего успеха

Действие первое: станьте экспертом по одному или двум сетэпам

Предположим, что вы направляетесь в больницу для проведения операции на сердце. Разве не будут шансы на успешную операцию выше, если ее проведет кардиолог, а не терапевт? Конечно же да! Врач, годами специализировавшийся на лечении сердечных болезней, знает о них больше (как мы надеемся), чем терапевт, которому приходится иметь дело с сердечными болезнями лишь иногда.

Поэтому абсолютно разумно, особенно в начале вашей торговой карьеры, специализироваться на одном-двух сетэпах. А «знаток всех сетэпов, но не мастер ни в одном» обычно сталкивается с большими трудностями.

Вы уже знаете, почему так важно умение идентифицировать солидные сетапы. Вне зависимости от того, какой торговый инструмент вы используете, все равно требуется три основных шага для исполнения сделки. Сначала вы находите сетап, затем определяетесь с входом, и, если открываете сделку, последним шагом становится выход из нее. Без высококачественного сетапа все остальные действия не имеют смысла.

К счастью, знание технического анализа поможет вам находить хорошие сетапы в любых таймфреймах и для любых торговых инструментов.

Как мы упоминали в главе 3, практически все сетапы возникают по четырем основным шаблонам. Напомним о них — в контексте восходящего тренда: 1) прорыв вверх из консолидации; 2) прорыв вверх из отката; а в нисходящем тренде все наоборот: 3) прорыв вниз из консолидации; 4) прорыв вниз после ралли.

Бесчисленное количество их вариантов заполняет вселенную сетапов. Изучите подборку сетапов, включенных в большинство пакетов программного обеспечения для сканирования, и поймете, что я имею в виду. Если взять за основу динамику цены, то сетапы базируются на списках самых разнообразных критериев, включая фигуры разворота свечей, объем, скользящие средние, индикаторы момента, уровни коррекций Фибоначчи и, для некоторых, положение Луны и звезд (это правда!).

Если вы разумный трейдер, сосредоточьте свое внимание на сетапах, отвечающих текущему движению рынка. Например, если рынок (представляемый индексами Dow Industrials, S&P 500 и NASDAQ 100 или NASDAQ Composite) соскользнул в нисходящий тренд и, похоже, приближается ко дну, следите за теми акциями и отраслевыми группами, которые развиваются в соответствующих базах и формируют сетапы для прорыва вверх. Когда эти выпуски устремляются вверх и пробивают предыдущие уровни сопротивления цены на большом объеме, наступает время для вашего выхода.

А что, если рынок взлетел в восходящем тренде и теперь перекатывается через вершину, чтобы упасть в нисходящем тренде? Вы можете изучить характеристики возвратного ралли (первого, более низкого максимума) этого нисходящего тренда. Когда ралли упирается в сопротивление цены, а затем начинает падать, это и есть момент для открытия вами короткой позиции. Также можно сосредоточить внимание на фигурах разворота, таких как двойная вершина, двойное дно и т.д.

Если сейчас все это кажется вам запутанным, не беспокойтесь. Мы будем раскрывать различные характеристики сетапов на протяжении всей книги и рассмотрим множество графиков.

Короче говоря, трейдеры, которые сумели стать экспертами по одному-двум сетапам и торгуют ими хорошо, сокращают убытки и увеличивают свои шансы на получение более легкой прибыли.

Действие второе: добавьте ADX и коррекции Фибоначчи в свой инструментарий технического анализа

ADX — индекс среднего направленного движения — очень хороший индикатор, который можно использовать для измерения силы тренда. Это популярный компонент системы направленного движения, разработанной техническим аналитиком рынка Уэллесом Уайлдером. Мы поговорим о ADX и других фильтрах момента системы направленного движения в главе 8.

Как и большинство индикаторов, уровни коррекций Фибоначчи являются производными от цены. Эти процентные отношения, однако, придают иное измерение понятию поддержки и сопротивления, поскольку представляют три основные пропорции, присутствующие в природе.

Уровни коррекций Фибоначчи возникли буквально из математической задачи, поставленной итальянским математиком XII в. Леонардо Фибоначчи Пизано относительно романтических походов двух кроликов. Поверьте, это правда. В главе 8 вы узнаете, как кролики и численность их потомства привели к появлению важнейших процентных отношений, которые превратились в великолепные инструменты для обоснования решений.

Действие третье: изучайте экономические отчеты

Когда выходят экономические отчеты, рынок переваривает их, а индексы фьючерсов немедленно показывают, нравятся ли им эти «цифры»... или не нравятся... или вызывают у них зевоту.

Отчеты выходят еженедельно. Большинство выпускается в 8.30 или в 10.00 по североамериканскому восточному времени и немедленно передается финансовыми сетями. Отчеты включают статистику розничных продаж, PPI (producer price index, индекс производственных цен), CPI (consumer price index, индекс потребительских цен), ISM (Institute for Supply Management, Институт управления поставками), новостройки и GDP (gross domestic product, валовой внутренний продукт).

В зависимости от того, насколько отчет касается жизненно важного сегмента современной американской экономики, он может вызвать или не вызвать толчок, способный переместить рынок вверх или вниз.

Например, если экономика хромает и рабочих увольняют, то отчет о безработице (выпускаемый в первую неделю месяца в 8.30 по североамериканскому восточному времени) привлекает к себе сильнейшее внимание. Если инфляция поднимает свою безобразную голову, трейдеры следят за базовым PPI (базовый = рассчитанный без волатильных цен на продовольствие и энергоресурсы), который измеряет цены товаров на оптовом уровне. Трейдеры также следят за розничными продажами, исключая продажи автомашин, как за точным барометром настроений потребителей, особенно во время рождественских праздников.

А вот секрет обращения с экономическими отчетами и, по существу, со всеми экономическими и финансовыми новостями: *на новостях играть нельзя. Разыгрывать следует реакцию рынка на новость.* Как вы уже, вероятно, поняли к настоящему моменту, реакция Господина Рынка на события и их интерпретация может казаться нелогичной. Поэтому не пытайтесь предвидеть эту реакцию. Дождитесь ее проявления.

Умному трейдеру необходимо все время быть в курсе того, какие экономические отчеты выходят на каждой неделе. Объяснения основных экономических отчетов и даты их выпуска вы можете найти на *toniturner.com*, кликнув по ссылке Economic Reports (экономические отчеты).

Действие четвертое: журнал ваших успехов — подарите себе бесконечное дарение

Мы все знаем определение безумия: это многократное повторение одного и того же действия — с ожиданием разных результатов!

Большинство из нас повторяют торговые ошибки по многу раз подряд. А затем мы удивляемся, почему сумма на нашем счете остается без изменений — или уменьшается.

Некоторые трейдеры имеют привычку открывать сделки слишком поздно; другие делают это слишком рано. Некоторые забирают прибыль слишком быстро. Другие слишком тянут — до тех пор пока прибыль не исчезает.

Подходит ли к вам любое из этих описаний? Чем раньше вы начнете записывать сделки и связанные с ними подробности в журнал (свой я называю журналом успехов), тем быстрее начнете находить свои слабые места и заменять их хорошими привычками. Твердые торговые привычки обуславливают повышенные прибыли.

Организируйте свой учебный процесс и создайте простой, но эффективный торговый журнал, в котором будет указано следующее:

- дата, символ и количество акций;
- причина и сигналы для открытия сделки (если у вас нет ответа на этот вопрос до открытия сделки, пересмотрите свою торговую стратегию);
- предполагаемый таймфрейм: дневная сделка, сделка на колебаниях, позиционная сделка;
- цели риска и вознаграждения;
- цена и причина выхода;
- распечатанный график движения акции или его картинка в электронном журнале. Прочертите линии тренда и сделайте заметки на графике. Нанесите стрелки, указывающие на места открытия и закрытия сделки. Разумным ли был ваш план? Куда пошла цена после открытия сделки?
- *самое главное*: чему вы научились в этой сделке, что можно будет использовать в дальнейшем?

Один вечер в неделю или по выходным, когда рынки закрыты, запишите себе для спокойной работы. Отведите это время для изучения своего журнала — и не нарушайте график. Оценивайте каждую свою сделку. Читая записи, вы можете найти некую общую причину снижения вашей прибыли. Идентифицировав проблему, следует заняться ее исправлением, т. е. заменой другим действием.

Чрезвычайно важно: изучайте суммы своих убытков и прибылей. По мере вашего развития прибыль должна увеличиваться до тех пор, пока не превысит убытки по меньшей мере вдвое. Если этого не происходит, следует пересмотреть тактику определения риска/доходности и управления капиталом, а также ваш общий подход к рынку.

Не забывайте поздравлять себя всякий раз, когда проводите выигрышную сделку, которую вы запланировали и исполнили в совершенстве. Если сделка была закрыта по стопу, но ваш первоначальный план оказался правильным, поздравьте себя с тем, что вы следовали ему от начала до конца.

Удастся ли вам когда-нибудь стать таким мегатрейдером, что вам не потребуется вести журнал сделок? Возможно. Однако если вы похожи на всех остальных, то вам предстоит и дальше развивать свои навыки, с тем чтобы наращивать достижения.

Ведение журнала успехов позволяет быстрее увидеть процесс улучшения своих торговых навыков. Пообещайте — и сделайте — этот подарок самому себе. Вы поблагодарите себя позднее, и то же сделает ваш торговый счет!

Шаг № 7: пересматривайте, переделывайте, переподключайтесь

Я называю шаг № 7 шагом роста. Он служит напоминанием о необходимости контролировать учебный процесс и анализировать свой прогресс.

Беспристрастно изучайте свои ошибки, используйте их как обучающие инструменты и перестраивайте тактику. Затем разбирайте свои победы и решайте, насколько высоко вы способны поднять планку. После этого сможете решить, как дальше улучшать результаты.

Действие первое: анализируйте процесс и прогресс

Пора перевести дух. Если сможете, не занимайтесь торговлей неделю, пока не завершите работу над этим шагом. Расслабьтесь, совершайте длительные прогулки и уделяйте побольше времени *самому себе*. Вспоминайте о тех действиях, которые вы предприняли, размышляйте о том, куда хотели бы двинуться дальше и как планируете туда попасть. И вы, и ваша карьера в трейдинге стоят потраченного на это времени.

Задавайте себе вопросы, например такие:

- Отражает ли мой бизнес-план мои цели? Использую ли я его наилучшим образом? Можно ли пересмотреть его, чтобы он лучше подходил моим ожиданиям и целям?
- Соответствует ли мой торговый стиль моей личности? Испытываю ли я чувство спокойствия и уверенности, когда торгую? Или чувствую себя неловко и нервничаю?
- Хорошо ли я все время планирую сделки и улучшаю ли эти планы? Какие области подготовки мне следует пересмотреть?
- Как я могу улучшить дорыночный анализ, чтобы он лучше поддерживал мои сделки?
- Какие области базовых знаний моего технического анализа являются слабыми? Какие сильными? Какие шаги я могу предпринять, чтобы упрочить свои навыки?
- Что лежит в основе моих сделок — самоутверждение или план/система? Как мне в сделках уменьшить влияние своего «я» и устранить потребность в утверждении своей правоты?
- Указывают ли достигнутые мною результаты на необходимость дальнейших вложений в меня самого и мою карьеру путем посещения торговых курсов, школы или обращения к наставничеству?

Эти вопросы повлекут за собой другие. Отвечайте на них честно. Затем используйте свои ответы для создания собственных действий, которые будут улучшать каждый аспект вашей торговли.

Действие второе: «Эй, трейдеры,— настал час страха!» Что происходит с вашими эмоциями?

Начинающие, а иногда и опытные трейдеры могут становиться уязвимыми для трех основанных на страхе проблем, которые вползают в их кабинеты и как будто захватывают контроль над их компьютерами и экранами ввода ордеров.

Первое такое дьявольское состояние называется преследованием. Этот синдром проявляется в обстановке эйфории.

Предположим, акция пробилась к новым максимумам и вспыхивает на экране трейдера все более и более высокими ценами. Сердце трейдера бьется учащенно, а акция все лезет и лезет куда-то на Луну. Игнорируя здравый смысл и испытывая только страсть погони, трейдер отправляет лимитный ордер на 1000 акций по цене офер. Но акция взлетает еще выше. Ордер остается неисполненным.

Трейдер грохает кулаком по столу. Затем он снова вводит ордер, уже по цене рынка. Ордер исполняется. Наконец-то! Акция продолжает лететь вверх. Трейдер под громкий стук сердца отправляет еще один рыночный ордер на 1000 акций.

И вдруг акция останавливается и замирает. После некоторого колебания цена падает прямехонько вниз. Трейдер, оцепенев, смотрит на это, не веря своим глазам. Наконец в неистовстве хватается за мышку. Трясущейся рукой вводит ордер на продажу своих акций по рыночной цене. Вскоре на экране появляется результат сделки... подтверждающая его страхи. Убыток оказывается огромным.

Что сделает наш трейдер в следующий раз, когда увидит акцию, устремившуюся в небеса? Он ухмыльнется, пожмет плечами и отправится искать высоковероятный сетап, позволяющий купить в самом начале подъема, а не на излете, когда от сделки остаются лишь дым и последние умирающие искры.

Следующая беда, характерная для новичков рынка, называется торговлей из мести.

Драматург Джон Форд однажды заметил: «Мсть — сама себе палач». И по отношению к трейдингу это утверждение остается удивительно справедливым.

Предположим, компания Fickle Freightways формирует замечательный сетап на длинную внутрисдневную сделку. Вы покупаете 500 акций.

Но вот беда, Fickle вскоре разворачивается на 180 градусов и устремляется на юг. Когда срабатывает ваш защитный стоп, вы скрежете зубами, продаете позицию и принимаете убыток.

Вы хотите отомстить. И — прямо сейчас.

Бормоча про себя: «А ну-ка, давай выручай», тут же продаете коротко 500 штук Fickle. Несколько мгновений акция падает... и вы с удовлетворением улыбаетесь. Как сладка месть!

Однако через несколько секунд Fickle находит поддержку, судорожно дергается и взлетает вверх. Причем летит все быстрее и быстрее. «Скотина!» — кричите вы, когда акция пролетает сквозь цену входа. Трясущейся рукой вы покупаете, чтобы покрыть позицию по рыночной цене. Затем мрачно глазете на свою торговую ведомость. Еще один убыток.

В следующий раз, когда сделка идет против вас, не пытайтесь отыграться на акции. Мстить в таком роде — все равно что принять яд самому и ждать смерти врага.

Третья дурная привычка, которая подстерегает начинающих трейдеров, называется переторговыванием. Д-р Бретт Стинбарджер, психолог, писатель и трейдер, чей тест я предлагаю вам в следующем разделе, говорит: «Переторговывание является наиболее распространенной причиной убытков у тех трейдеров, которых мне довелось опросить. Трейдеры переторговывают, когда чувствуют внутреннюю потребность делать деньги, и это заставляет их не замечать того, что происходит на рынках».

Действительно, синдром этот внутренний, и его можно даже не замечать до тех пор, пока к вам не придет счет за комиссионные или же дневные списки сделок не начнут выглядеть, как месячный отчет. Чем-то это обычно напоминает бег белки в колесе. Трейдер проводит безумное количество крошечных сделок, от которых богатеет только брокер. Многие сделки проводятся в погоне за акциями, или же с целью отомстить им, либо в результате усреднения с понижением (акция покупается в то время, когда цена ее продолжает падать, в надежде, что удастся снизить среднюю стоимость позиции).

Помню, как однажды в начале своей торговой карьеры (был, кажется, октябрь) я невероятно сильно переторговала. А потом получила из брокерской конторы счет за тот месяц толщиной с телефонный справочник Манхэттена.

До сих пор помню, как с отвисшей челюстью смотрела на этот бесконечный список сделок. О чем только я думала? Да, получила прибыль, но не настолько большую, чтобы оправдать свой торговый дебош, с учетом комиссионных, которые мне пришлось заплатить.

Одна хорошо спланированная сделка принесет больше прибыли, чем пять плохо спланированных и проведенных на авось. Профессионалы

не торгуют лишь бы торговать. И если мы разумные трейдеры, то тоже не будем так поступать.

Действие третье: пройдите «Трехмерный тест личности трейдера от д-ра Бретта»

Теперь вы уже понимаете, что успех трейдера сильно связан со складом его ума и индивидуальностью.

Как уже упоминалось, я была польщена и благодарна д-ру Бретту Стинбарджеру за то, что он согласился подготовить тест специально для этой книги и ее читателей. Д-р Стинбарджер, работающий директором по подготовке трейдеров в фирме Kingtree Trading, LLC, расположенной в Чикаго, и адъюнкт-профессором психиатрии и бихевиоральных наук медицинского университета SUNY в городе Сиракузы, штат Нью-Йорк, является также активным трейдером. Он автор книги «Психология трейдинга» (The Psychology of Trading)^{*}, которую я настоятельно вам рекомендую.

Я глубоко уверена в том, что вы найдете тест д-ра Стинбарджера хорошо продуманным, продуктивным и приятным.

Трехмерный (3D) тест личности трейдера от д-ра Бретта

Бретт Стинбарджер, д-р философии, brettsteenbarger.com

Когда трейдеры сталкиваются в своей торговле с эмоциональными трудностями, то часто сетуют на глубокие и опасные внутриличностные конфликты, которые требуют психотерапевтического вмешательства. Иногда это так и есть, но очень часто источники проблем иные. Нередко метод или система, используемые трейдером, не совпадают с его потребностями и личностью.

Вместо того чтобы корить себя за отсутствие «дисциплины», трейдерам нужно выяснить, не являются ли источником их проблем при использовании конкретной методологии сами методы, которые для них не подходят. Нахождение соответствия между тем, кем вы являетесь, и тем, как вы торгуете, в значительной степени определяет успех в трейдинге.

Я составил следующие вопросы с целью помочь вам оценить различные аспекты своей личности, связанные с различными видами подхо-

^{*} Стинбарджер Б. Психология трейдинга: Инструменты и методы принятия решений. — М.: Альпина Паблишер, 2013.

дов к торговле, которые могут оказаться для вас приемлемыми. Пожалуйста, не забывайте, что *здесь нет правильных или неправильных ответов*. Ни один из этих вопросов не предназначен для оценки вашей эмоциональной стабильности или умственного здоровья. Напротив, мы пытаемся определить ваш личный стиль, чтобы вы могли подобрать к нему соответствующий торговый стиль. Каждый пункт теста состоит из двух утверждений.

Выберите то утверждение, которое подходит вам больше:

- 1а) Я часто прибываю на встречи и мероприятия заранее, чтобы ни в коем случае не опоздать.
- 1б) Я не очень слежу за временем и часто опаздываю на встречи и мероприятия.
- 2а) Когда у меня возникает проблема в торговле, я чувствую разочарование и выплескиваю свои чувства либо на окружающих, либо на себя.
- 2б) Когда у меня возникает проблема в торговле, я в первую очередь стараюсь разобраться в том, что не получилось и что я могу сделать, чтобы исправить положение.
- 3а) Когда я собираюсь поесть вне дома, то обычно иду в один из своих любимых ресторанов и заказываю любимые блюда.
- 3б) Когда я собираюсь поесть вне дома, то люблю посещать новые и незнакомые мне рестораны и пробовать новые блюда.
- 4а) Я тяготею к деталям и стараюсь выполнять каждый аспект работы как можно лучше.
- 4б) Я предпочитаю видеть общую картину, а не детали и не обращаю особого внимания на мелкие аспекты работы.
- 5а) Если бы вы могли подслушать мой мозг, когда я торгую, то услышали бы тревожные и негативные мысли.
- 5б) Если бы вы могли подслушать мой мозг, когда я торгую, то услышали бы, как я анализирую поведение рынка.
- 6а) Если бы я мог выбрать себе автомобиль, то выбрал бы удобную и нешумную машину.
- 6б) Если бы я мог выбрать себе автомобиль, то выбрал бы быструю и хорошо управляемую машину.
- 7а) Я скрупулезно соблюдаю диету или программу физических упражнений.
- 7б) Я часто нарушаю диету или программу физических упражнений.

- 8a) Я тяжело переживаю неудачи на рынке.
- 8b) Я воспринимаю неудачи на рынке как издержки ведения бизнеса.
- 9a) Мне нравится, когда отпуск мирный и расслабляющий.
- 9b) Мне нравится, когда во время отпуска можно многое увидеть и многое сделать.
- 10a) Я выполняю техническое обслуживание своего автомобиля по графику.
- 10b) Я не соблюдаю сроков технического обслуживания своего автомобиля.
- 11a) Иногда в ходе торговли я чувствую себя властелином мира, а иногда испытываю депрессию или недовольство собой.
- 11b) Я не испытываю в ходе торговли особых эмоциональных подъемов или спадов.
- 12a) Я предпочел бы работать в стабильной компании, выплачивающей гарантированную заработную плату и премии, даже если при этом никогда не разбогатею.
- 12b) Я предпочел бы работать в начинающей компании, которая даст мне шанс разбогатеть, даже с риском потерять работу, если дела у компании пойдут плохо.
- 13a) Я стараюсь есть здоровую пищу и тратить достаточно времени на занятия спортом и отдых.
- 13b) Я очень занятой человек и не всегда питаюсь, занимаюсь спортом и сплю так, как надо бы.
- 14a) Я торгую, руководствуясь чутьем.
- 14b) Я торгую, руководствуясь разумом.
- 15a) Я избегаю споров и конфликтов.
- 15b) Я люблю спорить и расставлять точки над *i*.

Как подсчитывать результаты

Пункты 1, 4, 7, 10 и 13 измеряют черту личности, именуемую добросовестностью. Добросовестным называют человека с высокой степенью самоконтроля и целеустремленности. Если, отмечая эти пункты, вы указали в основном утверждения в подпункте а), следовательно, вы очень добросовестный человек. Добросовестные трейдеры хорошо следуют правилам и часто добиваются успеха, торгуя по механическим системам. Трейдеры, которым не хватает добросовестности, обычно не могут

до конца следовать четким правилам и нередко торгуют, больше следуя случайным решениям. В идеале, если вы более добросовестны, вам следует использовать более структурированный и ориентированный на детали стиль торговли. Попытки торговать высокоструктурированным способом только вызовут разочарование у трейдера с низким уровнем добросовестности. Такой трейдер добьется больших успехов, проводя сделки, основанные на видении общей картины и не требующие следования детализированным правилам и анализу. Подобным же образом очень активная торговля с твердыми правилами контроля над убытками легче дается добросовестному трейдеру, а менее частые сделки с широкими параметрами риска легче даются трейдеру с низким уровнем добросовестности.

Пункты 2, 5, 8, 11 и 14 измеряют черту личности, именуемую невротизмом и представляющую собой склонность испытывать отрицательные эмоции. Если в этих пунктах ваши ответы в основном относятся к подпункту а), то у вас относительно высокий уровень невротизма. Трейдеры, склонные к невротизму, испытывают во время торговли больше эмоциональных помех. Выигрыши могут приводить к чрезмерной самоуверенности, убытки — к страху и колебаниям. Трейдер со слабо развитым невротизмом будет реагировать на возникающие проблемы скорее усилиями по их анализу и решению. Он не будет принимать выигрыши или проигрыши слишком близко к сердцу.

Невротизм, когда дело касается торговли, свойство очень непростое. Нередко бывает так, что трейдер с высоким уровнем невротизма оказывается эмоционально чувствительным и способен использовать эту чувствительность, чтобы ощутить динамику рынка. Трейдер с низким уровнем невротизма может испытывать лишь небольшие эмоциональные помехи в торговле, но при этом закрываться для слабых интуитивных сигналов, когда сделка начинает идти не в ту сторону.

По своему недавнему опыту я могу с удивлением судить, что успешные интуитивные трейдеры часто являются весьма невротическими личностями. Для таких трейдеров особенно трудны очень активные методы торговли, поскольку они не дают много времени для восстановления эмоционального равновесия после убытков. Это может вызвать каскад убытков и привести к значительным потерям капитала. Трейдеру, не испытывающему невротизм, гораздо легче переживать убытки, поскольку у него они не так сильно привязаны к самоуважению.

Пункты 3, 6, 9, 12 и 15 измеряют отношение трейдера к риску. Считается, что трейдер избегает риска, если не допускает саму возможность крупных убытков и предпочитает небольшие, но более частые выигрыши с контролируруемыми убытками, чем более крупные выигрыши, но чередующиеся с сильными падениями. Если вы выбрали в основном

подпункт а), то не слишком любите риск. У трейдера, избегающего риска, лучше всего получается торговля с осторожно выставленными стопами и тщательным управлением капиталом, а также торговля в меньших таймфреймах, где риск можно контролировать в течение всего периода поддержания позиции.

Трейдеры, стремящиеся к риску,— это люди, которым нравится испытывать волнение и принимать вызов. Они легче выдерживают большие по размеру позиции и более длительные периоды сделок.

Очень часто трейдер, любящий риск, начинает импульсивно открывать сделки и испытывать проблемы, торгуя в периоды скуки (когда низка волатильность). А трейдер, избегающий риска, не может удерживать выигранные сделки и часто забирает прибыль преждевременно, боясь разворотов. Такому трейдеру трудно торговать в периоды высокой рыночной волатильности.

Ключевым параметром является размер позиции, который часто упускается из виду как переменная величина торговли. Торговля слишком малым объемом нагоняет скуку на трейдера, склонного к риску, и приводит к потере внимания. Торговля слишком большими позициями ошеломляет трейдера, боящегося риска, и тоже приводит к потере внимания.

В конечном счете, однако, самым важным для формирования результата торговли является сочетание трех этих измерений личности трейдера, а не каждая из них по отдельности. Мой опыт психолога говорит, что хуже всего подходят для торговли трейдеры, любящие риск, но при этом обладающие низким уровнем добросовестности и высоким уровнем невротизма. Такие трейдеры нередко импульсивно делают большие ставки, и очень часто эти импульсы возбуждаются эмоциональным разочарованием. Иллюстрацией к этому может послужить трейдер, который разочаровывается после убытка и удваивает размер позиции в следующей сделке, просто чтобы побыстрее вернуть деньги.

И наоборот, крайне мало успешных трейдеров, которые бы чрезмерно старались избегать риска. Трейдер, боящийся риска, особенно если у него высокий уровень невротизма, более подчинен страху убытка, чем стремлению выиграть. Это затрудняет для него поддержание разумных размеров позиции во время многообещающих сделок. Нередко такие трейдеры винят самих себя в том, что проигрывают или портят свои сделки, но истинная причина в том, что их характер больше подходит для инвестирования, чем для торговли.

По моему мнению, идеальную личность трейдера можно определить так: человек этот должен хорошо переносить риск, иметь низкий уровень невротизма и высокий уровень добросовестности. Такие трейдеры в основном хорошо соблюдают правила торговли (входы, выходы, управ-

ление капиталом) и дисциплинированно относятся к процессу подготовки. Они не принимают убытки на свой счет, что дает им силы переносить периоды проигрышей. Распознав хорошую сделку, они с легкостью открывают большие позиции, поэтому средний размер выигрышей у них превышает средний убыток.

Наконец, позвольте упомянуть еще одно важное свойство, связанное с невротизмом и эмоциональностью. По моему твердому убеждению, в трейдинге когнитивный стиль важен так же, как личный стиль. Некоторые люди обрабатывают информацию интуитивно, полагаясь на чутье и едва различимые невербальные сообщения. Другие люди обрабатывают информацию подробно, через аргументацию и анализ. Оба когнитивных стиля позволяют трейдерам делать деньги на рынках, но при этом обязательно нужно, чтобы когнитивный стиль трейдера соответствовал его торговой методологии.

Если человек торгует в очень коротких таймфреймах, переходя от торговли на колебаниях к скальпированию, то нельзя ожидать, чтобы его торговля направлялась тщательным аналитическим процессом. Сверхкраткосрочная торговля определяется скорее быстрым распознаванием фигур, чем историческими исследованиями. И наоборот, долгосрочные сделки часто выигрывают от моделирования и статистического анализа, подсказывающих трейдерам, где можно найти преимущество. Способ, посредством которого трейдеры наиболее эффективно обрабатывают информацию, нередко упускается из виду при выборе подходящего таймфрейма для сделки.

Вы можете найти статьи и торговые стратегии д-ра Стинбарджера в архиве его сайта brettsteenbarger.com.

Действие четвертое: пора возвращаться на рынок

Теперь вы должны чувствовать себя отдохнувшим. Отступив назад и с пристрастием оглядев себя и свои успехи, вы поняли, что работает, а что нет. Вы использовали прежние вызовы, чтобы создать новые возможности. И надеюсь, теперь чувствуете себя заряженным энергией и помолодевшим.

Каждое утро перед открытием торгов уделяйте несколько минут тому, чтобы закрыть глаза и мысленно подготовиться к грядущему дню. Сделайте глубокий вздох. Представьте себя спокойно и уверенно проводящим сделки. Увидьте себя планирующим, открывающим и закрывающим сделки как в точках стопов, так и в точках взятия прибыли, целенаправленно и без колебаний. Скажите вслух: «Я знаю, что я успешный трейдер». Затем откройте глаза, сделайте еще один глубокий вздох

и возвращайтесь к реальности. Выдающиеся спортсмены используют силу воображения перед ответственными соревнованиями в качестве инструмента подготовки. Попробуйте этот метод — он работает.

Поздравляю вас. Вы сделали семь шагов к успеху в трейдинге. Надеюсь, что вам понравился этот процесс так же, как мне понравилось его создавать.

И снова в обзоре ключевых моментов перечисляются сами шаги и связанные с ними действия.

Когда вы будете готовы, переходите к главе 5, и мы устремимся в будущее!

Основные положения

Шаг № 5: доводим исполнение до блеска

Действие первое: торгуйте тогда, когда торгуется хорошо!

Важно точно идентифицировать рыночную конъюнктуру, чтобы убедиться, что она соответствует вашему торговому стилю. Именно здесь очень пригодится ваше знание анализа трендов.

Действие второе: активные трейдеры, следите за внутридневными индикаторами!

Если вы активный внутридневной трейдер, имеющий торговый счет с прямым доступом, то вам потребуется на экране график фьючерсов S&P 500 E-mini и, возможно, фьючерсов NASDAQ 100 E-mini. Возможно, вам следует также следить за TICK и TRIN от NYSE и/или NASDAQ.

Действие третье: следите за пульсом рынка с помощью коэффициента пут/колл и VIX

Чтобы находиться на правильной стороне текущего тренда, свинговые и позиционные трейдеры должны следить за коэффициентом пут/колл, который является хорошим индикатором настроений, а также индикатором волатильности VIX. Оба они публикуются CBOE.

Действие четвертое: составьте контрольный список

Составьте контрольный список ведущих акций ведущих отраслей на бычьем рынке и отстающих акций отстающих отраслей на медвежьих рынках. Познакомьтесь с «личностями» акций, которые вы отслеживаете; выбирайте акции, чьи графики рисуются отчетливо. Когда график цены акции становится беспорядочным и неорганизованным, избегайте от нее!

Шаг № 6: стратегия вашего успеха

Действие первое: станьте экспертом по одному или двум сетапам

Выберите один-два сетапа, соответствующие общему тренду рынка, а затем станьте экспертом в этой области.

Действие второе: добавьте ADX и коррекции Фибоначчи в свой инструментарий технического анализа

Изучите и применяйте ADX и коррекции Фибоначчи, чтобы поддерживать процесс принятия решений.

Действие третье: изучайте экономические отчеты

Реакция рынка на экономические отчеты может оказывать очень сильное влияние — положительное или отрицательное — на ваши сделки. Разберитесь, какие отчеты важны в текущей экономической конъюнктуре.

Действие четвертое: журнал ваших успехов — подарите себе бесконечное дарение

Успешные трейдеры ведут журнал своих сделок, записывая, как они их разыгрывают и какие усваивают уроки. Затрачивая на это время, вы сделаете важное вложение в развитие своей карьеры трейдера.

Шаг № 7: пересматривайте, перedefируйте, переподключайтесь

Действие первое: анализируйте процесс и прогресс

Задавайте себе вопросы обо всех аспектах своего подхода к рынку, начиная с бизнес-плана и кончая торговым стилем и испытываемыми эмоциями. Используйте ответы на эти вопросы для того, чтобы меняться к лучшему в проблемных областях и повышать планку в сильных областях.

Действие второе: «Эй, трейдеры, — настал час страха!» Что происходит с вашими эмоциями?

Погоня за акциями, торговля из мести и переторговывание — эти чудовища вползают в кабинеты трейдеров и захватывают контроль над экранами ввода ордеров. Если эти чудовища кажутся вам знакомыми, примите меры, чтобы изгнать их из своего торгового дня.

Действие третье: пройдите «Трехмерный тест личности трейдера от д-ра Бретта»

Для достижения успеха важно, чтобы ваш торговый стиль соответствовал вашей личности.

Действие четвертое: пора возвращаться на рынок

Теперь, когда вы освежились и возобновили запас жизненных сил, пора возвращаться на рынок с укрепленным фундаментом знаний и эмоциональной дисциплиной. Не стесняйтесь повторно просматривать этот материал, когда почувствуете в том необходимость.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Какие вопросы вы задаете?

Правильные вопросы создают правильную жизнь. Успешные люди задают правильные вопросы и в результате получают правильные ответы.

Энтони Роббинс

Как часто мы проживаем второпях неделю, не обращая особого внимания на то, что делаем? Сколько раз мы, как обезумевшие роботы, бросаемся выполнять неподъемные планы, испытывая невыносимый стресс из-за множества разных дел и не успевая все их переделать?

Когда — если вообще когда-либо — мы останавливаемся и задаем себе вопросы о нашей же *занятости*? «Является ли этот проект или занятие *действительно* важным и вообще необходимым? Могу ли я использовать это время более разумно?»

Если проект *действительно* важен, то когда, если вообще когда-либо, мы задумываемся о том, что могло бы привести к более плодотворному результату?

«Что я упускаю? Как я могу выполнить эту задачу более эффективно и результативно? Как я могу научиться чему-нибудь новому, выполняя эту работу? Как я могу сделать это занятие более приятным, продуктивным и интересным?»

Если вы останавливались во время напряженного дня достаточно надолго, чтобы задать себе подобные вопросы и найти на них креативные ответы, смогли ли вы в результате организовать свое время так, чтобы оно вас обогатило? Хороший вопрос, не правда ли?

Один из моих любимых вопросов — он позволил мне преодолеть ряд проблем в моей жизни (например, написать три книги!) —

я почерпнула у д-ра Роберта Шуллера. Он спрашивает: «Что бы вы предприняли, если бы знали, что не можете потерпеть неудачу?»

Попытайтесь задать себе этот вопрос. Возможно, вы ответите на него так: «М-м-м... Если бы я знал, что не могу потерпеть неудачу, то сначала бы сделал *одно*, потом *другое*, а затем *третье*». И вот так сразу вы оставляете страх неудачи позади и вступаете на путь к успеху.

Все время задавайте себе вопросы. Умные вопросы. Креативные вопросы. Вдохновляющие вопросы. Поучительные вопросы. Вопросы, расширяющие мышление. Мягкие и энергичные вопросы. Если вы сконцентрируетесь на придумывании правильных вопросов и затем сможете найти продуманные и стоящие ответы, то реально повысите качество своей жизни!

ЦИКЛЫ — КОЛЕСА ФОРТУНЫ

В этой игре рынок должен все время подавать, но вы не обязаны даже замахиваться, чтобы отбивать мяч. Вы можете просто стоять с битой на плече в течение шести месяцев до тех пор, пока рынок не произведет выгодный для вас бросок.

Уоррен Баффет

Представьте на миг, что мы поднялись на борт космического корабля, который затем взлетает над планетой Земля. Оказавшись в стратосфере, мы с восторгом смотрим на удивительный шар, место нашего обитания. Продолжая наблюдение, вскоре убедимся в том, что наш мир живет, повторяя ряд ритмичных колебаний, или циклов.

По мере того как наша планета вращается вокруг собственной оси, дневной свет с удивительной предсказуемостью растворяется в ночном небе и через несколько часов появляется вновь. Прилив сменяется отливом. Чередуются времена года: на смену летней жаре приходит хрустальная осень, переходящая в холодный покой зимы, которая уступает свежему дыханию весны, и затем снова воцаряется летнее тепло.

Циклы определяются в общем как ряд регулярно повторяющихся событий, которые обычно возвращаются к исходной точке. Циклы наблюдаются и изучаются в астрономии, биологии, космологии, производстве, экономике, геологии, геофизике, истории, музыке, физике, обществе и войнах. Фонд изучения циклов (Foundation for the Study of Cycles), расположенный в городе Уэйн, штат Пенсильвания, каталогизировал почти 20 000 разных циклов.

Циклическая природа финансовых рынков

Поскольку циклы формируют нашу жизнь, легко понять, почему деловые и финансовые рынки — которые ведь создаются людьми, — регулярно проходят сквозь циклы.

Циклическая природа рыночных цен впервые проявилась в ценах на сырьевые товары, а именно в повторении сезонных взлетов и падений цен на мазут и сельскохозяйственные товары. Это вполне объяснимо, поскольку погодные циклы оказывают большое влияние на спрос и предложение горюче-смазочных материалов и продовольствия.

Циклы фондового рынка можно увидеть на графиках любых тайм-фреймов — от годовых до минутных. Более длительные циклы, однако, как правило, видны яснее и отчетливее. На рис. 5.1 движение циклов предстает как ряд пиков и впадин.

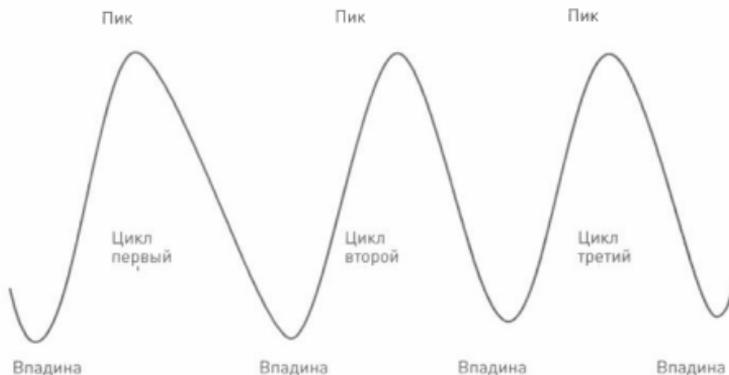


Рис. 5.1. Цикл представляет собой отрезок времени, в течение которого завершается ряд повторяющихся событий. Поскольку циклы проявляются в известной нам вселенной повсюду, вполне логично, что они существуют также в экономике и на финансовых рынках промышленно развитых стран. Движение от впадины до пика и снова к впадине составляет один цикл.



Рис. 5.2. На месячном графике промышленного индекса Доу-Джонса видно, как Dow, совершая четырехлетний цикл, поднялся из области 7000 в октябре 1998 г. до максимума 11750 в январе 2000 г. и затем снова нырнул к 7000 в октябре 2002 г.

Американский экономический цикл совершает полный оборот от впадины до пика и снова к впадине примерно каждые четыре года. Главный тренд фондового рынка также примерно соответствует этому циклу. («Примерно» — важное слово в этом контексте. В реальности продолжительность цикла может варьироваться от 40 до 53 месяцев.) Конечно, президентские выборы в США, которые проходят каждые четыре года, также влияют на цикл.

На рис. 5.2 показан месячный график промышленного индекса Доу — Джонса. Вы можете видеть, что цикл начался с впадины, или минимума, в октябре 1998 г., поднялся до максимума в январе 2000 г., а в октябре 2002 г. снова упал до минимума 1998 г.

NASDAQ прошел полный цикл от минимума 1996 г. к заоблачному максимуму 2000 г. и затем, в октябре 2002 г., снова к минимуму 1996 г. Поскольку NASDAQ не представляет всю экономику США, мы не можем винить его в том, что он отклоняется от четырехлетнего цикла. На рис. 5.3 показан цикл NASDAQ от впадины до пика и снова к впадине.

Теперь перейдем к избранным графикам Microsoft Corporation (MSFT), весомого компонента индекса NASDAQ 100. Как видим на месячном графике, показанном на рис. 5.4, Microsoft проходит многолетний цикл, похожий на NASDAQ 100, хотя и не возвращается к минимуму 1996 г. (и слава богу!). Обратите внимание на меньшие циклы протяженностью в несколько месяцев, которые формируют больший цикл «мистера Софти» (прозвище Microsoft на Уолл-стрит).



Рис. 5.3. Месячный график индекса NASDAQ 100 охватывает промежуток времени в восемь лет. Обратите внимание, как индекс 100 крупнейших акций NASDAQ следует почти идеальному циклу от минимума ниже 1000 в 1996 г. до максимума 4816, достигнутого в марте 2000 г., и снова к минимуму 795 в октябре 2002 г.

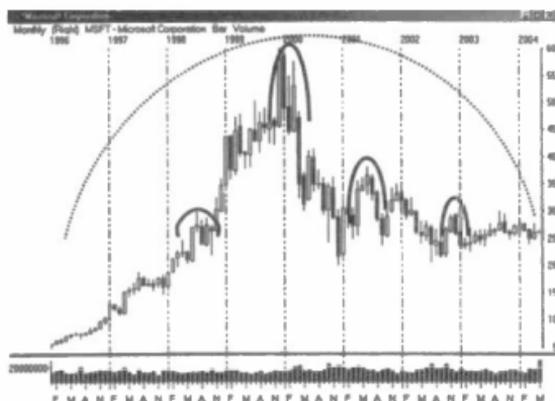


Рис. 5.4. На месячном графике Microsoft Corp. [MSFT], охватывающем восемь с лишним лет, вы можете видеть, что цена повышалась и достигла максимума вместе с NASDAQ в начале 2000 г., а затем прошла ряд меньших циклов до текущих уровней, соответствующих уровням 1998 г. Если присмотритесь повнимательнее, то сможете увидеть гораздо больше минициклов в дополнение к отмеченным на графике.

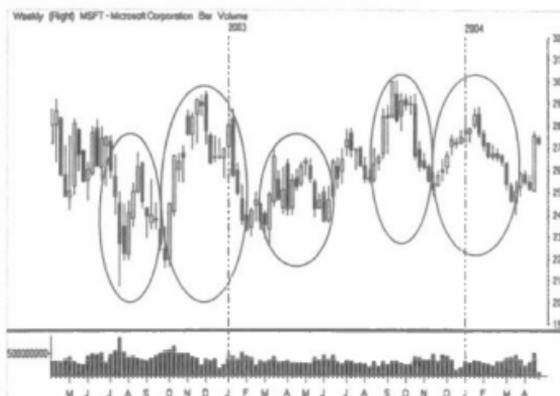


Рис. 5.5. Дневной график Microsoft Corp. [MSFT] показывает развитие нескольких малых циклов в контексте более долгосрочного цикла. В данном случае MSFT двигался вбок в течение почти двух лет, образовав в итоге долгосрочную базу. Конечно, если цена пробьет минимумы июля 2002 г., мистер Софти может перейти в нисходящий тренд.

На рис. 5.5 представлен укрупненный недельный график Microsoft Corp. (MSFT), компонента NASDAQ 100 Index. Если вы проведете гори-

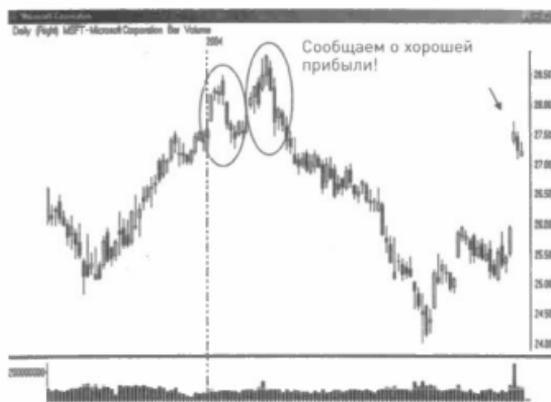


Рис. 5.6. На дневном графике Microsoft Corp. (MSFT) выделены два меньших цикла. Если вы присмотритесь внимательно, то сможете найти много меньших циклов на восходящем тренде с ноября до середины января, а также на нисходящем тренде, продолжавшемся до последней недели марта.

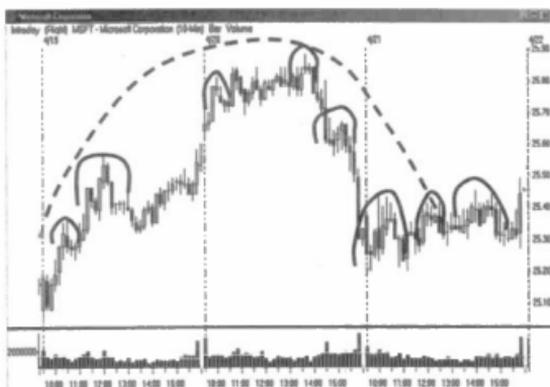


Рис. 5.7. На 10-минутном графике Microsoft Corp. (MSFT), охватывающем три дня торгов, видим долгосрочный цикл, покрывающий все три дня (пунктирная линия), и множество других, меньших циклов. Если бы мы перешли в микротаймфрейм, скажем, на 1-минутный график (где каждый бар, или свеча, представляет одну минуту), то смогли бы увидеть циклы и там.

зонтальную линию с апреля 2002 г. по апрель 2004 г., то увидите, что первая и последняя цена равны \$27. Между двумя этими датами можно провести почти прямую линию. Однако динамика цены между ними составила по меньшей мере пять мини-циклов.

На рис. 5.6 представлен дневной график MSFT. Это укрупненный план последнего цикла цены, показанного на рис. 5.5 и охватывающего период с ноября 2003 г. по март 2004 г. И снова здесь можно найти более краткосрочные циклы, составляющие больший цикл.

На рис. 5.7 представлен 10-минутный график нашего компьютерного гиганта. Он показывает, что микроциклы являются частями более крупных таймфреймов. Обратите внимание на более крупный цикл, начинающийся 19 апреля и оканчивающийся 21 апреля. А потом наденьте очки для чтения и найдите более мелкие циклы, составляющие крупный.

Как видите, мы прошли от долгосрочных до краткосрочных таймфреймов и в каждом из них нашли циклы. Знайте, что чем крупнее таймфрейм, тем более завершенный цикл можно наблюдать. Долгосрочные таймфреймы показывают меньше «шума», т.е. проявлений внутреннего волатильного движения цены, поэтому их структура более выражена.

К сведению: некоторые акции двигаются в 28-дневных циклах (вспомните о «лунном цикле»). Под таким периодом подразумеваются 28 календарных дней, которые содержат порядка 20 торговых дней.

Пожалуйста, не подумайте, что все циклы формируют полную правильную дугу или колоколообразную кривую. В каждый данный момент цена представляет собой консенсус, построенный на ожиданиях. Поскольку консенсус постоянно меняется, то эти изменения влияют на форму и продолжительность рыночных циклов.

Это означает, что циклические движения цены в восходящем тренде могут не возвращать ее полностью до уровня предыдущего минимума. С другой стороны, иногда цена в восходящем тренде может вернуться к минимуму, пробить его и скатиться даже ниже. Такое явление особенно справедливо для мини-циклов, которые формируются ралли в рамках нисходящего тренда.

Помните, что циклы также влияют на моментум друг у друга. Предположим, вы захотите торговать на NASDAQ акцию производителя полупроводников с большой капитализацией. Моментум и конечная цена такой акции находятся под влиянием колебаний индексов NASDAQ, фьючерсов NASDAQ 100, SOX (индекс акций производителей полупроводников), фьючерсов S&P 500, зарубежных рынков и многого, многого другого.

Вам будет нелегко найти акцию, которая двигалась бы строго сама по себе без какого-либо внешнего вмешательства. Исключением могут

быть акции компаний малой капитализации или грошовые акции, торгуемые на очень малом объеме и привлекающие совсем небольшое институциональное внимание или вообще его не привлекающие (они слишком малы, чтобы ими заинтересовались крупные финансовые учреждения).

Вывод: пусть этот раздел о циклах как минимум напоминает вам об одном важном предостережении — цены акций эластичны. Когда вы абсолютно *уверены*, что рынок, на котором вы торгуете, взлетит до небес и выше... *на веки вечные*... тут-то самое время и остановиться!

Помните: то, что поднимается вверх, *всегда* падает вниз — хотя бы ненадолго, а может быть, и намного. У каждого взлета есть падение. На каждое действие есть противодействие. Такова циклическая природа нашего мира и его операционной системы.

Фондовый рынок и экономика: тандем циклов

Экономику США направляют два цикла: экономический цикл и цикл фондового рынка. Когда они двигаются в тандеме, цикл фондового рынка во многих случаях опережает экономический цикл. Почему? Потому, что люди покупают акции, исходя из ожиданий на будущее. Поэтому рыночный цикл периодически действует как опережающий индикатор экономического цикла.

Рассмотрим два эти цикла и их развитие.

Сначала приподнимем завесу над типичным циклом фондового рынка. Представьте себе, что фондовый рынок достиг минимума (впадины) после медвежьего рынка и рывками продвигается по долине дна цикла. Это пространство населяют и быки, и медведи. В данный момент все животные заняты собой и терпят передвижения друг друга.

Неожиданно на горизонте появляется крупное стадо быков. Земля дрожит, когда они устремляются в долину. С раздувающимися ноздрями они останавливаются, начинают рыть землю копытами и разглядывать вздымающуюся перед ними гору. На ней раскинулись богатые плодородные пастбища, расположенные на всем пути до ее сияющей вершины.

Волнение пробегает по жилам могучих животных. Они начинают свое восхождение с ряда рывков на постепенно повышающиеся предгорья (начало бычьего рынка). Охваченное энтузиазмом стадо привлекает других быков, и вместе они забираются все выше и выше, достигая середины бычьей фазы.

В этот момент быки ненадолго останавливаются, чтобы отдохнуть и попасть на роскошных пастбищах. Но перед ними выше лежит еще

более щедрая земля. Взволнованные и отдохнувшие, они снова устремятся в путь, бегут все быстрее и быстрее, забираются все выше и выше. Наконец достигают последней фазы бычьего рынка, а вскоре после этого и вершины горы. Оказавшись там, они радуются своей силе и удаче.

Для сведения: на бычьем рынке три из пяти акций погонят быков выше. На медвежьих рынках, как правило, четыре из пяти акций следуют за медведями вниз по склону.

Через некоторое время, однако, быки устают от праздника. Начинает сказываться изнеможение. Они понимают, что убежали далеко от земли и что вершина горы покрыта камнями и сорняками. Усталые и пресытившиеся быки ложатся, чтобы отдохнуть.

Но стойте! Безо всякого предупреждения на горизонте появляется большой мохнатый медведь. Затем еще один и еще. Медведи пребывали в длительной спячке. Теперь, выползая из пещер, они раздражены и голодны.

Заметив стадо быков и почуяв их слабость, медведи начинают преследование. Застигнутые врасплох быки утратили силы после недавнего восхождения и не могут противостоять голодным медведям. Один за другим они падают под острыми клыками нападающих (начало медвежьего рынка).

Пока развивается эта резня, некоторые уцелевшие быки находят узкую крутую тропу, которая, кажется, ведет вниз на другую сторону горы, и бросаются туда, пытаясь сбежать. Стадо блеющих овец, пришедших следом за быками, чтобы подкормиться остатками травы, присоединяется к испуганным быкам в их поспешном отступлении.

Медведи преследуют беглецов по пятам. Еще больше их вылезает из пещер и бросается на падающих быков и тихих овец. Бойня смещается вниз по склону горы и охватывает все, вплоть до самого предгорья, т.е. позднего медвежьего рынка.

Через некоторое время соперники оказываются в новой долине. Битва замирает. Овцы все полегли, и теперь уже крохотная группа уцелевших быков хромает прочь, чтобы зализать свои раны.

Медведи, наевшиеся и отрывивающие после пира, забираются в рощу больших деревьев и укладываются отдохнуть в тени.

Внезапно земля начинает дрожать от стука множества копыт. В долину устремляется новое стадо быков, сильных и крепких.

Сонные медведи, слишком вялые для борьбы, разбегаются по ближайшим лесам, чтобы найти себе новые пещеры. Тех, кто попадает на им на пути, быки затаптывают копытами.

А сами быки направляются к манящим зеленым предгорьям... и цикл начинается снова.

Для сведения: рынки падают быстрее, чем растут. Рассматривая четырехлетний экономический цикл, учтите, что ему требуется гораздо больше времени, чтобы подняться до пика (примерный расчет — 30 месяцев), чем упасть до минимума (примерно 18 месяцев).

Наблюдая за тем, как разворачивается эта рыночная битва на склоне горы, вы могли удивиться отсутствию средней медвежьей стадии. Почему она не была описана? Потому что страх сильнее жадности. Медвежьи рынки обычно падают с большой скоростью и под углом достаточно крутым, чтобы проскочить среднюю медвежью стадию. Таким образом, медвежьи рынки во многих случаях падают быстрее, чем бычьи рынки растут.

А теперь рассмотрим экономический цикл. Как вы можете предположить, он в значительной степени приводится в движение процентными ставками, которые представляют собой стоимость заимствования денег.

Мы снова начнем цикл с впадины, или минимума, цикла. Впадина экономического цикла образуется стабилизацией после спада; процентные ставки находятся на низком уровне. Низкие ставки заимствования стимулируют экономику, и цикл начинает переходить в фазу восстановления.

Если экономический рост продолжается, цикл достигает средней фазы восстановления.

В процессе подъема могут увеличиваться цены на товары и услуги. Стремясь сдержать инфляцию, Federal Reserve Board (the Fed, Федеральная резервная система) повышает процентные ставки, увеличивая тем самым стоимость заимствования. Теперь компаниям приходится платить больше за использование денег, что уменьшает их прибыль и снижает стимулы к заимствованию.

Однако инерция продолжает подталкивать экономику все выше и выше до тех пор, пока она не достигнет пика.

Теперь уже «Фед» загнала процентные ставки слишком высоко. Экономический рост останавливается. Стоимость заимствования денег слишком велика. Наем рабочий силы замедляется, и начинаются увольнения. Экономика разворачивается и входит в спад.

«Фед» морщится и начинает снижать процентные ставки, чтобы притормозить спад.

Последствия от снижения процентных ставок, однако, наступают не сразу — требуется время, чтобы они разошлись по сосудам экономики.

Из-за малой прибыли, роста складских запасов и сокращения персонала владельцы предприятий не слишком торопятся воспользоваться подешевевшими деньгами.

Нисходящая спираль продолжается, и спад углубляется. «Фед» продолжает снижать ставки, делая это, может быть, два, три, четыре раза. Все молятся о «мягкой посадке».

И в какой-то момент экономика действительно приземляется — мягко или жестко (вспомните «долину» или «впадину»). Наконец, конъюнктура с пониженными ставками успокаивает усталую рецессию. Теперь компании начинают получать положительную прибыль, появляются признаки возобновления найма и производства. Деньги дешевы, и кредиторы замечают, что у их дверей выстроились новые очереди заемщиков.

И — да, вы догадались правильно — цикл начинается снова.

Что горячо, а что нет: ротация секторов

По мере того как циклы фондового рынка и экономики проходят свои фазы, некоторые секторы экономики выигрывают от благоприятных условий. Это называется «ротацией секторов». Если вы разумный трейдер, то будете обладать заметным преимуществом благодаря знанию того, акции каких секторов и отраслевых групп являются «горячими» в расширяющейся или сужающейся экономике, а чьи акции можно игнорировать и даже коротко продавать.

Изучите рис. 5.8. Здесь вы увидите, как секторы передают экономическую эстафету один другому по мере того, как рынок встает на путь экономического становления и движется к пику роста, достигает его и начинает движение в обратную сторону, затем скользит вниз по стене экономического сжатия вплоть до спада.

В начале нового бычьего рынка ищите акции отраслевых лидеров на транспорте и в высоких технологиях для торговли и краткосрочного инвестирования на длинной стороне. Эти акции хорошо растут, когда ставки «Фед» низки. Выбирайте солидные компании с устоявшейся репутацией. Они должны хорошо пойти вверх, когда на рынок выйдут покупатели, а короткие продавцы будут также покупать, чтобы покрыть и закрыть свои короткие позиции.

Для сведения: акции транспортных компаний обычно растут, когда падают цены на нефть. Почему? Снижение цен на топливо увеличивает их прибыль.



Рис. 5.8. Обзор цикла фондового рынка и секторов, которые набирают силу в различных фазах этого цикла. Обратите внимание на то, что транспортный и технологический секторы процветают на раннем бычьем рынке. Базовые отрасли промышленности (производство алюминия, химикалий, меди, бумаги, стали) и производственные материалы процветают, когда рынок добирается до поздней бычьей фазы. Акции энергетических компаний выходят на сцену на вершине бычьего рынка. Когда быки замечают падающих медведей и проявляют признаки слабости, инвесторы перемещаются в более надежные акции — здравоохранения и потребительских нециклических товаров (продовольствие, косметика, лекарства). Когда экономика устремляется вниз, в центре внимания оказываются акции коммунальных предприятий, которые чувствительны к процентным ставкам. То же относится к автомобилям и домам, поскольку снижение процентных ставок привлекает покупателей дорогостоящих товаров. На последних стадиях медвежьего рынка умные деньги переходят в финансовый сектор. Низкие процентные ставки поддерживают ссудные учреждения, брокерские фирмы и финансовые услуги.

По мере того как рынок растет, «Фед» может начать повышать процентные ставки, но ставка ссудного процента по-прежнему достаточно низка, чтобы большие деньги устремлялись в средства производства. Следите за розничным сектором и циклическими акциями (алюминий, сталь, бумага) в поисках там хороших возможностей для покупки. Отслеживайте и ждите всплеска цен на акции высоких технологий до заоблачных вершин, где носом идет кровь.

Когда экономический рост и бычий рынок достигают пика, цены на энергоносители раскалятся докрасна. К этому времени «Фед» уже повысила процентные ставки, вероятно, три — пять раз.

Если вы держите долгосрочные позиции на стороне покупки, то ловите момент, когда главные индексы рынка начнут терять силу и демонстрировать признаки распределения. Распределение является институциональной продажей. Вы можете видеть его, когда S&P 500 Index несколько раз ударяется о сопротивление (предложение) на дневном или недельном графике. Если цена не может подняться выше недавних максимумов и начинает скользить вниз на большом объеме, заби-

райте всю или частичную прибыль по своим длинным позициям. К тому времени торгуемые на NASDAQ акции технологических компаний, которым, чтобы выжить, нужны низкие процентные ставки, уже могут начать ослабевать.

В этот момент мы можем сказать, что рынок достиг хребта и перевалил через него.

На раннем медвежьем рынке имеет смысл открывать ограниченные длинные позиции в защищающихся группах. Изучите фармацевтические компании и потребительские нециклические товары, такие как продовольствие и косметика. В этом есть смысл, поскольку рецептурные лекарства и продовольствие считаются жизненно необходимыми вещами.

В дополнение к этому могу заверить всех мужчин-читателей в одном: как бы плохо ни становилось, какие бы беды ни приключались с рынком, экономикой и миром вообще... мы, женщины, *всегда* будем покупать тушь и губную помаду!

Если экономика продолжит спотыкаться, «Фед», вероятно, откажется от своих привычек играть на повышение и начнет толкать ставки вниз. Вам тогда следует сканировать сектор коммунальных служб в поисках ограниченных длинных позиций. Компании коммунального обслуживания имеют капиталоемкие бизнес-модели, которые чувствительны к падению процентных ставок.

Медвежий рынок углубляется. В этой фазе комментаторы новостей хмурятся больше, чем обычно, и рычат перед камерами о «мягкой посадке» при каждой возможности. Финансовые гуру сравнивают минимумы текущего медвежьего рынка с минимумами прошлых лет.

Даже если на этот раз они смогут в своих прогнозах угадать минимумы, вам следует следить за акциями автомобильных и домостроительных компаний. Если «Фед» еще продолжает снижать ставки, «дешевые деньги» помогают расцветать этим секторам.

Акции технологических компаний, как правило, наиболее привлекательны для короткой продажи на медвежьем рынке. Но сначала убедитесь в том, что ваше сердце здорово и что стопы у вас размещены правильно. Падение вниз может заставить трейдера сжимать кулаки до боли!

Для сведения: на бычьих рынках покупайте ведущие акции ведущих отраслей. На медвежьих рынках продавайте коротко отстающие акции отстающих отраслей.

Во время последних фаз медвежьего рынка и ранних фаз бычьего рынка ищите возможности открытия длинных позиций по акциям

финансовых компаний, таких как банки, ипотечные и брокерские фирмы. Низкие процентные ставки побуждают потребителей рефинансировать дорогостоящие покупки.

Вне зависимости от того, бычий или медвежий рынок мы переживаем, способность идентифицировать, какие секторы «горячие», а какие нет, может повысить шансы трейдера на успех. Исследования и подготовительные процедуры позволят вам на один шаг опережать толпу. Вы торгуете с дополнительной поддержкой «умных денег» и дистанцируетесь от убытков «глупых денег». Что может быть лучше?!

Сезонные факторы: выборы, длина юбок и Суперкубок

Пока мы занимаемся экономическими и рыночными циклами, вполне логично рассмотреть и сезонность фондового рынка.

Как упоминалось ранее, акции сырьевых товаров в числе первых начинают демонстрировать на финансовых рынках сезонные подъемы и спады внутри каждого календарного года.

На фондовом рынке некоторые месяцы известны своей способностью приносить солидную прибыль на длинной стороне. В другие месяцы курс акций идет вниз. Летние месяцы, например, известны тем, что приносят беду акциям технологических компаний. Хотя нельзя ставить на то, что это обязательно произойдет, но данная тенденция все же часто проявляется.

Изучение сезонности рынка интересно и увлекательно. Эксперты Уолл-стрит применяют факторы сезонности к самым разным случаям — от серьезных политических событий (в основном) до причудливых явлений, таких как, например, длина подолов женских платьев. (Подолы покороче означают рост рынка, подолы подлиннее — его снижение.)

Для сведения: когда эксперты утверждают, что если команда NFC выиграет Суперкубок (Супер Боул) в американском футболе, то рынок в этот год вырастет, а если выиграет команда AFC, то рынок сожмется, — используйте этот индикатор на свой страх и риск.

Ну а если серьезно, то замечательным источником ежегодных трендов и сезонных факторов является «Альманах фондового трейдера», выпускаемый Йелем и Джеффри Хёршами (*Stock Trader's Almanac*, stocktradersalmanac.com). Являясь по существу рабочим календарем, переполненным статистикой, этот альманах публикуется ежегодно и выходит в конце четвертого квартала.

Прежде чем мы взглянем на месячный календарь, хочу привлечь ваше внимание к следующему моему пожеланию: пожалуйста, не игнорируйте свой стоп-лосс из-за сезонных факторов.

Например, акции банков обычно растут в январе, особенно на продолжении бычьего рынка. Представим себе, что мы находимся посреди мощного бычьего рынка. И скажем, вы покупаете солидный лот акций банка J. P. Morgan Chase (JPM). Если сделка пойдет против вас, продавайте на запланированной вами цене стопа. Не цепляйтесь за проигрышную сделку, рассчитывая на то, что акции банков должны расти в январе. Как говорят в Джорджии: «Этот пес не охотник».

Политические события двигают рынки

Президентские выборы в США проходят каждые четыре года. В целом год выборов положительно отражается на конъюнктуре фондового рынка. Действующий президент изо всех сил старается приукрасить экономику, в то время как его соперник щедро раздает свои обещания.

Когда Белый дом не меняет хозяина, Господин Рынок обычно остается доволен и акции имеют тенденцию расти в марте, июне, октябре и декабре. Но если мы изгоняем непопулярную администрацию, рынок подсакивает вверх в ноябре и декабре.

Весьма интересно, что октябрь, т.е. месяц, которого мы исторически боимся из-за краха рынка в 1987 г., не демонстрировал крупных снижений (за исключением частичных убытков в 1984 г.) в тот год выборов, когда Белый дом удерживал действующий президент.

Войны, спады и медвежьи рынки имеют тенденцию возникать в первой половине срока пребывания у власти нового президента. Периоды процветания и бычьих рынков чаще появляются на третий и четвертый годы президентства.

Помесячный обзор

Ниже следует список месяцев года с кратким описанием их хорошо известных характеристик.

Не забывайте, что сезонную статистику следует использовать так же, как любой другой торговый инструмент. Сочетайте ее с другими индикаторами и немалой долей здравого смысла.

Январь — «куда идет январь, туда идет и рынок». Мы наблюдаем и обсуждаем поведение января пристальнее, чем любого другого календарного месяца.

Исторически «январский барометр» действует так: чистая прибыль или чистый убыток января определяет, как закроется год — с повышением или с понижением.

Вот объяснение этого:

- большинство корпораций закрывает свои отчетные периоды в декабре. Это дает компаниям и Уолл-стрит точку отсчета для прогнозов продаж и прибыли на следующий год;
- как институциональные, так и индивидуальные инвесторы перераспределяют свои портфели в январе;
- экономическая статистика начинает в январе отсчитывать новый период.

Неудивительно, что этот месяц начинается под поверье, что если ребенок родился красивым, то вырастет он еще более красивым. Если, однако, он рожден заурядным, то вряд ли со временем преобразится в королеву красоты.

Другим приятным феноменом, известным как «январский эффект», является вежливое обращение этого месяца с акциями компаний малой капитализации. Как правило, такие акции подсказывают вверх примерно с середины декабря и могут продолжить свой рост в течение всего января. Это ралли «акций-крошек» происходит, вероятно, отчасти из-за того, что в конце года в руки игроков попадает много денег — полученных по итогам года дивидендов, различных выплат и бонусов.

Если вы решите инвестировать в акции компаний малой капитализации, убедитесь, что у них хорошие фундаментальные параметры. Дешевые акции склонны пробуждаться и взлетать к небесам на несколько дней, обычно на хороших новостях. Затем они ныряют назад к своим минимумам и впадают в спячку надолго, как Рип ван Винкль.

Наконец, учтите, что аналитики давно прозвали ноябрь, декабрь и январь «тремя лучшими месяцами года». Когда эти три календарных месяца соответствуют своей репутации и вы зарабатываете на их восходящем движении, подумайте о том, чтобы забрать частично или всю прибыль, когда приближается конец января.

Февраль — «месяц расплаты». Резкий рост в январе обычно переходит в консолидацию или коррекцию в феврале.

И хотя рынок обычно повышается в течение двух дней накануне большинства праздников, но торговые дни перед Днем президента в феврале исторически вызывают резкое падение.

Март — «месяц зеленого пива и волатильности». Если говорить о праздниках, то дни накануне Дня святого Патрика обычно следуют предпраздничной традиции и немного подталкивают рынок вверх. Однако по прошествии дня зеленого пива и улыбающихся ирландских глаз завершающие одна-две недели марта могут оказаться сумбур-

ными. Причина: приближение квартальной статистики и финансовых отчетов.

Апрель — «*время доходов*». В этот весенний месяц, когда акции предвидят объявления о прибыли за первый квартал, Dow традиционно переживает рост. Следуя поговорке «Покупай на слухах, продавай на новостях», многие акции взлетают вверх *перед* опубликованием финансовой отчетности.

Для сведения: если хотите защитить свой капитал, следите за публикацией финансовых отчетов, относящихся к вашей открытой позиции, и забирайте часть или всю прибыль накануне соответствующего объявления. Удержание позиции во время опубликования отчета о прибыли может привести к серьезной просадке (читай: убыткам).

Что делать, если вы продали, а акция затем взлетает вверх? Не обращайтесь внимания. Концепция «Покупай на слухах, продавай на новостях» чаще срывается, чем нет. Вот еще один триумф: «Лучше деньги упустить, чем их потерять».

Хотя ноябрь, декабрь и январь известны как благоприятные месяцы для роста в бычьей конъюнктуре, однако некоторые аналитики растягивают эту концепцию до «шести лучших месяцев». Апрель является завершающим месяцем в этой шестерке лучших.

Май — «*в мае уезжай и подольше не приезжай*». Эта рыночная поговорка советует инвесторам не выходить на рынок в течение поздней весны и лета.

Конечно, Господин Рынок любит делать из нас дураков сплошь и рядом! Взгляните на график мая 2003 г. и увидите, что май оказался тогда воистину счастливым месяцем для технологических акций, компонентов Dow и членов S&P 500. Фактически каждый месяц с апреля по декабрь (за исключением сентября) радостно стремился вверх. Если бы вы «уехали в мае» 2003 г., то отказались бы от весьма соблазнительной прибыли!

Для сведения: лет сто назад известный мудрец и юморист Марк Твен так охарактеризовал сезонность фондового рынка: «Октябрь — один из самых опасных месяцев для спекуляции акциями. Другими такими месяцами являются июль, январь, сентябрь, апрель, ноябрь, май, март, июнь, декабрь, август и февраль».

Stock Trader's Almanac за 2004 г. указывает, что «блестящей стратегией, работающей с 1950 г., является инвестирование в рынок в период между 1 ноября и 30 апреля каждого года, а затем переход

в ценные бумаги с фиксированным доходом на остальные шесть месяцев».

Будучи трейдерами, которые могут зарабатывать на медвежьих рынках так же хорошо, как на бычьих, большинство из нас не станут 1 мая переключаться на ценные бумаги с фиксированным доходом. И все же, если оказывается, что бычье движение зимы/начала весны иссякает, мы можем забрать прибыль или хеджировать позиционные сделки, продать коротко акции, биржевые фонды или фьючерсы.

Для сведения: на бычьих рынках последние несколько дней месяца и первые два дня следующего месяца, как правило, демонстрируют хороший рост.

Июнь, июль, август — «три месяца Тянитолкая». Заявив, что первые дни месяца обычно подталкивают Dow вверх, мы должны добавить, что это справедливо для каждого месяца, кроме августа. По какой-то причине первый день августа отказывается идти на сотрудничество.

Летние месяцы в общем демонстрируют неустойчивый рынок с резкими колебаниями цен из-за низкой ликвидности. Многие институциональные трейдеры покидают Уолл-стрит и отправляются на Хэмптонс в летние отпуска, а остальные забывают компьютерные экраны ради лосьонов для загара. В результате падения объема рынка цена становится неустойчивой и волатильной.

Все мы слышали о сезонном явлении, известном как «летнее ралли». Знайте, однако, что если летнее ралли начинается в жару, то исторически это самое слабое ралли для любого времени года.

Для сведения: есть у рынка аксиома: «Не продавайте акции по понедельникам». Однако на бычьем рынке многие понедельники положительны и закрываются на новых максимумах.

Сентябрь — «плохие новости от медведей». Сентябрь быстро приобретает медвежью репутацию. Заканчиваются отпуска, и после Дня труда деньги возвращаются вместе с управляющими капиталом, которые готовы очистить свои портфели от проигрышных позиций до составления годовых отчетов. Инвесторы в этом месяце начинают налоговые продажи проигрышных акций для того, чтобы зарегистрировать налоговый убыток. Сентябрь может начинаться сильно, но весь рынок, включая индексы Dow, S&P 500 и NASDAQ, заканчивает последнюю декаду сентября с понижением. Исключениями являются годы выборов.

Октябрь — «плохие новости, хорошие новости». Октябрь словно слзали, учитывая резкие падения рынка, которые происходят в это

время. Конечно, крахи 1929, 1978, 1979, 1987, 1997 гг. создали месяцу листопада плохую репутацию.

Однако сейчас мы замечаем, что, хотя октябрь может опустить рынок до многих важных минимумов, он также способен стать «поворотным» месяцем для медвежьих рынков.

Это счастливое преобразование, а также тот факт, что сентябрь перехватил у октября сомнительную честь «поставщика плохих новостей», превращают второй осенний месяц в радостный — хотя и очень волатильный — период времени. Ищите в октябре возможности покупать хорошие акции технологических компаний и ETF.

Ноябрь — «слава богу, настал ноябрь». Это первый из «шести лучших месяцев». Кроме того, *Stock Trader's Almanac* за 2004 г. называет ноябрь лучшим по прибыли месяцем S&P 500 с 1950 г. и вторым в этом отношении месяцем для Dow. Он также является третьим лучшим месяцем для NASDAQ с 1971 г. (декабрь и январь оказались лишь немногим лучше).

Что касается праздников, то торговые дни накануне и после Дня благодарения обычно завершаются ростом за несколькими печальными исключениями. (Трейдеры, не забывайте об осторожности: следующий день после Дня благодарения традиционно проходит на низком объеме, что делает поведение цены переменчивым и ненадежным.)

Декабрь — «мешок, полный подарков». В этом месяце завершаются налоговые продажи, наблюдается ралли Санта Клауса, «оформляются витрины» (причесывается баланс) и начинается «январский эффект».

Как мы упоминали при описании сентября, налоговые продажи в конце года означают, что инвесторы продают проигрышные акции с целью вычета этих убытков из годового подоходного налога. Поскольку последним днем налоговых продаж является 31 декабря, то в этом месяце падают многие слабые акции.

С другой стороны, если геополитические события положительны и наша экономика относительно стабильна, то обычно Санта прибывает на санях, запряженных быками, давая старт ралли Санта Клауса в последние пять торговых дней декабря.

Управляющие портфелями вносят свой вклад в ралли, «оформляя витрины». Они хватают сильные акции в последние часы года, чтобы приукрасить свои портфели.

И снова напоминание: не забывайте включать высококачественные акции малой капитализации в свой рождественский список. Частично «январский эффект» происходит из-за роста акций компаний малой капитализации. Это означает, что Russell 2000, индекс акций малой капитализации, может к середине января подняться довольно высоко. (Если вы хотите купить индекс Russell 2000 в виде отдельной акции, т.е.

ETF, подумайте об индексном фонде iShares Russell 2000 Index Fund, его символ IWM. Более подробную информацию вы найдете на *ishares.com*.)

В главе 6 мы нырнем рыбкай в анализ графиков. Изучим тренды, трендовые линии, поддержку и сопротивление. Затем перескочим к основам свечных графиков, и вас лично введет в курс гуру свечей Стив Нисон.

Однако, прежде чем перейти к главе 6, выполним следующий тест. Он содержит ряд вопросов и ответов, взятых из текста этой главы.

Исследования показывают, что мы можем запоминать лишь небольшую долю прочитанного материала. Чтобы компенсировать этот пробыл (а знания в трейдинге *так* важны!), ответьте на вопросы и затем проверьте ответы. Сравнивая свои ответы с правильными, вы сможете выявить те области, над которыми вам следует еще поработать. Кроме того, найдете крупницы новой информации!

Тест

Вопросы

1. Продолжительность экономического цикла, от впадины через пик и до впадины, обычно составляет порядка _____ лет.
2. Правда ли, что цикл фондового рынка во многих случаях опережает экономический цикл?
3. Если ответ на вопрос № 2 «правда», то почему это правда?
4. Правда ли, что полные циклы акций или индексов можно увидеть только на недельных графиках?
5. Цены акций, как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе, обычно падают быстрее, чем растут. Почему?
6. Дайте простое определение процентных ставок.
7. Когда инфляция (повышение стоимости товаров и услуг) поднимает свою безобразную голову, что будет делать Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (Federal Open Market Committee, FOMC) — повышать или понижать процентные ставки?
8. Почему процентные ставки оказывают сильное влияние на нашу экономику?
9. Что такое «январский барометр»?
10. Какие месяцы календарного года исторически приводят к наибольшему росту?

Ответы

1. Экономический цикл обычно длится на протяжении примерно четырех лет плюс-минус несколько месяцев.
2. Правда. Цикл фондового рынка во многих случаях совершается раньше экономического цикла.
3. Рыночный цикл опережает экономический цикл, потому что управляющие портфелями, а также индивидуальные инвесторы и трейдеры покупают акции, исходя из ожиданий в отношении будущего. Если «умные деньги» (управляющие портфелями) неожиданно избавляются от технологических акций ради фармацевтических и потребительских нециклических, которые считаются более безопасными, значит, эти институциональные менеджеры предвидят снижение рынка в ближайшем будущем.
4. Ценовые циклы проявляются практически во всех таймфреймах, хотя они более очевидны на долгосрочных графиках.
5. Акции и другие торговые инструменты падают быстрее, чем растут, потому что страх и паника являются более сильными эмоциями, чем оптимизм и жадность.
6. Процентная ставка представляет собой стоимость заимствования денег на определенный период времени.
7. Когда инфляция (увеличение стоимости товаров и услуг) поднимает свою отвратительную голову, Федеральный комитет открытого рынка склоняется в сторону повышения процентных ставок. Когда инфляция остается в узде или экономика вползает в спад, «Фед» понижает ставки, чтобы поощрить заимствования и рост.
8. При конъюнктуре с высокими ставками компании и производители вынуждены платить больше за заемные средства. У капиталоемких корпораций, в частности, увеличение расходов на займы оказывает негативное влияние на прибыль. Снижение прибыли означает уменьшение цен акций.
9. «Январский барометр» представляет собой сезонный индикатор, который гласит, что если фондовый рынок закрывается в конце этого месяца с повышением, то он закроется с повышением и в конце года. Если рынок закрывается в конце этого месяца с понижением, то он закроется с понижением и в конце года. Аксиома рынка: «Куда идет январь, туда идет и рынок».
10. Ноябрь, декабрь и январь приобрели прозвище «три лучших месяца года».

О САМОМ ГЛАВНОМ

Освободитесь от прошлого

Страсть стоит мне слишком дорого, чтобы тратить ее на всякий пустяк.

Томас Адамс (1640)

Сколько раз вы корили себя за прошлые действия? Сколько упреков обращаете к самому себе с утра до вечера? Сколько раз на этой неделе огорченно качали головой из-за неудач в личных делах и желали иных результатов?

Ничто так не мешает нам наслаждаться настоящим — и уверенно продвигаться в будущее, — как цепляние за спутанный клубок упреков. Если перечислить все умственные стереотипы, которые в повседневной жизни «тормозят» наше продвижение к новым успехам, то отказ избавиться от упреков и сожалений займет одно из первых мест.

Но дело в том, что если бы мы могли сделать нечто лучше, то так бы и поступили. Большинство из нас действуют наилучшим возможным образом, исходя из того, что известно нам в сложившейся ситуации.

Есть три идеи, которые могут помочь нам освободиться от прошлого.

Во-первых, если вас преследуют болезненные воспоминания, попытайтесь переформировать их с помощью вопросов: «А нельзя ли взглянуть на случившееся по-другому? Действительно ли все произошло так, как я воспринимаю? Можно ли взглянуть на прошлое под иным углом?» Ищите, пока не найдете хотя бы один аспект прошлого опыта, который способствовал вашему нынешнему успеху.

Во-вторых, если ваше разочарование в прошедшем связано с упущенными возможностями, поверьте: новое увлечение достойной целью естественным образом откроет для вас новые и лучшие возможности. Просто удивительно, как полная энтузиазма вера в свое дело словно магнитом притягивает в нашу жизнь благоприятные перспективы и хороших людей.

В-третьих, удалите из своей памяти бесчисленные воспоминания о «добрых старых днях». Да, некоторые из них были добрыми, а некоторые отнюдь нет. Гораздо чаще мы приукрашиваем воспоминания и набрасываем слой фантазии поверх реальности. Давайте заменим эти мысли — и время, которое они погло-

щают,— идеями о том, как улучшить нашу сегодняшнюю реальность.

Когда мы тратим меньше времени на копание в прошлом и больше времени на жизнь в настоящем, перед нами открываются возможности, окружающие нас *прямо сейчас*. Так освободимся же от прошлого, станем наслаждаться настоящим и строить интересные планы на будущее!

ИСКУССТВО ГРАФИКА

У фондового рынка есть только одна сторона — не бычья и не медвежья, а правильная. Чтобы прочно усвоить этот универсальный принцип, мне потребовалось времени больше, чем для того, чтобы понять большинство технических аспектов спекуляции на фондовом рынке.

Джесси Ливермор,
легендарный трейдер

Финансовые рынки становятся все более и более волатильными. По мере того как СМИ с нарастающей скоростью бомбардируют нас заголовками, фондовый рынок реагирует на это, толкая цены акций вверх в один день и обрушивая их вниз в другой.

Для того чтобы сохранить контроль над своим финансовым будущим и избежать сюрпризов прошлого, все больше и больше участников рынка, включая традиционных инвесторов, изучают искусство и науку чтения графиков.

Участники рынка используют в основном одну из двух методологий исследования акций для целей инвестирования и торговли: фундаментальный или технический анализ.

Фундаментальный анализ служит тем инвесторам и институциональным менеджерам, которые держат позиции в акциях продолжительное время. Фундаментальные параметры компаний, такие как коэффициент цена/прибыль, доля рынка, ROE (return on equity, прибыль на акционерный капитал) и EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации) влияют на оценку и цену ценной бумаги в длительной перспективе.

А в краткосрочной перспективе (за исключением финансовых отчетов и новостей) цены акций двигает вверх и вниз временный дисбаланс спроса и предложения. Чтобы выигрывать на этих краткосрочных движениях, трейдеры используют технический анализ.

Применяя технический анализ, изучают нанесенную на график историю цены акции или индекса. Во время торговли важна скорость, а графики позволяют вам мгновенно определить здоровье акции.

Для сведения: ваша цель заключается в том, чтобы получить как можно больше прибыли и как можно быстрее. Чем дольше вы находитесь на рынке, тем сильнее рискуете.

Изучая поведение цены, мы накладываем на ее траекторию различные индикаторы (большинство из них является производным от самой цены), чтобы получить дополнительную информацию, способную предсказать будущее движение цены. Хотя история не всегда повторяется в *точности*, но во многих случаях следует сходным закономерностям, которые предсказывают вероятное движение в будущем.

Искусство и наука чтения графиков предполагают постоянное самообразование. Я изучила тысячи и тысячи графиков, и до сих пор они продолжают открывать мне новые интригующие нюансы поведения цены.

Следующие две главы посвящены базовым принципам и основам анализа графиков. Это позволит нам заранее ответить на вопросы типа «Что это за чертовщина такая?!», которые могли бы возникнуть по отношению к графикам в дальнейших главах.

Кроме того, учтите, что далее я буду использовать термин «акция» как обобщенное понятие. Вы можете подставлять вместо нее любой инструмент, которым торгуете, потому что принципы технического анализа и интерпретации графиков применимы ко всем торгуемым инструментам, имеющим цены максимума, минимума, открытия и закрытия.

Цена всегда права

Закономерности (стереотипы, фигуры цены), видимые на графиках, рисуются не капризным торговым богом, накачавшимся стероидами. Они рисуются вами, мной и остальными участниками рынка, которые в текущий момент приходят к единому мнению относительно цены.

Цена является консенсусом мнений — согласованным восприятием ценности. Скажем, вы владеете некими акциями и хотите продать их, поскольку, по вашему мнению, в будущем они потеряют свою ценность. А вот мне ваши акции кажутся привлекательными. Я думаю, что в ближайшем или отдаленном будущем их ценность повысится. Если мы согласны в отношении цены, то меняем ценные бумаги на деньги.

Если бы финансовыми рынками управляла логика, а будущее оставалось неведомым и с ним не связывались бы никакие ожидания, то я заплатила бы за ваши акции цену, исходя из информации о фундаментальных параметрах компании и, возможно, балансовой стоимости.

Но вместо этого я покупаю ваши акции с дополнительной премией за ожидаемое повышение их ценности в будущем. (Если бы фундаментальные параметры базовой компании были ужасными и акция продавалась по низкой цене, то я купила бы эти акции с дисконтом к их фундаментальной стоимости.)

Колебания цены создаются переменной величиной цены — разностью между *реальной* ценой, определяемой фундаментальным анализом, и ценой, которую трейдеры и инвесторы *ожидают* в ближайшем или отдаленном будущем.

По мере того как колеблются наши ожидания в отношении будущего акции под влиянием наших внутренних мотиваций, а именно жадности или страха, колеблется и цена.

Эмоции: сила, которая движет моментум цены

Наши ожидания представляют собой конечный результат противоборства двух эмоций: жадности и страха, которые с разной степенью воздействия и приводят в движение финансовые рынки.

Когда игроки рынка испытывают оптимизм в отношении будущего нашей экономики и думают, что цены будут расти, оптимизм стимулирует надежду. Надежда разжигает жадность. Жадность разражается эйфорией. Такое развитие эмоций расширяет диапазоны цен, и рынок устремляется к новым максимумам.

После периода роста может наступить период нерешительности. Рынок сжимается до узких колебаний цены. Консервативный оптимизм поддерживает цену достаточно, чтобы она не падала, но осторожный пессимизм все-таки давит ее вниз. Равное давление покупающей и продающей силы заставляет цены двигаться вбок; они колеблются в узком диапазоне. Если ожидания в отношении будущего перейдут в прочный оптимизм и исчезнет доступное предложение в рамках горизонтального тренда, то цены начнут расти. Вскоре возрождение надежды, жадности и эйфории снова подбросит рынок до новых максимумов.

При альтернативном сценарии рынок снова расширяется и сжимается. Но когда он начинает рывками двигаться вбок, то в коллективный разум рыночных игроков проникает пессимизм. Он сгущается, и тревога накрывает рынок горячей дымной пеленой, а цены начинают понемногу дрейфовать вниз. Мы говорим, что рынок «тяжелее». Сможет ли это сжатие, или консолидация, трансформироваться в новую «вершину»? Можно ли уже делить шкуру неубитого медведя? Правда ли, что Элвис «официально» покинул здание и больше не будет петь на бис?

Когда такие настроения берут верх, тревога перерастает в страх. Цены поворачивают на юг. Если оптимизм не выйдет на сцену и не поглотит предложение, страх разовьется в панику. Теперь рынок снова расширяется, но уже утратив некую долю предыдущего роста, а может быть, и весь рост в целом или даже опустившись до новых относительных минимумов.

Видите, как можно анализировать график, определяя доминирующие эмоции? Это интересно, и это истинно. Просмотрите график любой активной акции или торгового инструмента и увидите, как человеческие эмоции бросают цену в разных направлениях. От оптимизма к эйфории, от пессимизма к панике — человеческие эмоции двигают цены по графику, во многих случаях следуя повторяющимся закономерностям, которые можно измерить.

Чтобы стать прибыльным трейдером, вам следует научиться предсказывать, как эти эмоции превращаются в будущую динамику цены.

Вечные качели спроса и предложения

Изменение уровней жадности и страха создает дисбаланс спроса и предложения. На финансовых рынках — да, собственно говоря, на всех рынках! — этот дисбаланс толкает цены вверх (спрос) или тянет их вниз (предложение).

Сама человеческая природа заставляет нас хотеть того, чего мы не имеем. И мы отказываемся от того, что можем иметь. Или, по крайней мере, пользуемся доступным только ради развлечения.

Когда высокий спрос приводит к уменьшению количества желаемого, многие из нас с радостью платят за дефицит все более высокую цену.

Однако если избыточное предложение определенного предмета затопляет рынок, этот предмет теряет свою уникальность и часть своей ценности. Мы начинаем игнорировать его или требовать, чтобы продавцы снижали цены, если они хотят, чтобы мы его купили.

Вот простой пример: предположим, что вы собираетесь посетить матч за Суперкубок. Хотя во время национального футбольного сезона по всей стране проходят и другие профессиональные футбольные матчи, но Суперкубок только один. Это означает, что в продаже появится ограниченное количество билетов. Ограниченное количество желаемого товара означает повышенный спрос. Поэтому продавцы билетов вздувают цены за посещение этого волнующего всеамериканского события.

Далее предположим, что вы обязательно хотите посмотреть эту игру с мест, расположенных напротив линии 50 ярдов. Если предложение билетов еще более ограничивается, их цена, если такие билеты вообще удастся найти, взлетает до небес. Возможно, за каждое место вам придется заплатить тысячи долларов!

С другой стороны, представим себе, что в городе, где вы живете, новая профессиональная команда начала свой первый сезон. Может

быть, ее квотербек вообще не умеет бросать. А может быть, в последней игре ресивер побежал с мячом не в ту сторону. (Да, мне доводилось видеть в профессиональной игре и такое!) И теперь на ее матчи мало кто ходит, поэтому предложение билетов огромно. Вы можете попасть на игру за минимальную цену и, более того, за разумную цену попасть на места, находящиеся напротив линии 50 ярдов.

Для сведения: рынки сырья наглядно демонстрируют, как колебания цен отражают спрос и предложение. Простой урок на примере цен на нефть: понаблюдайте (с горечью?) за колебаниями цен на ближайшей к вам бензоколонке.

Нигде колебания цен, создаваемые дисбалансом спроса и предложения, не проявляют себя так явно — и так быстро, — как на финансовых рынках. В течение периодов времени, варьирующихся от секунд до нескольких лет, противоборствующие силы жадности и страха толкают цены то вверх, то вниз с различной силой импульса.

На рис. 6.1 показан недельный график SPY, представляющий ETF, или сопровождающую акцию, в S&P 500 Index. Вы можете видеть, как в 2002 г. страх и паника тащат эту акцию вниз по крутому обрыву вплоть до октябрьских минимумов.



Рис. 6.1. Недельный график SPY, акции, копирующей движение S&P 500 Index, показывает, как страх создал предложение и погнал цены вниз с марта до середины июля 2002 г. Затем жадность и страх, или спрос и предложение, чередовались в диапазоне 20 пунктов до июня 2003 г., когда SPY аккумулировала достаточно спроса, чтобы подняться выше предыдущих максимумов. Нерешительность удерживала SPY в области консолидации в середине 2003 г., пока тянулись летние месяцы. В первой части сентября оптимизм, наконец, толкнул SPY вверх, и она пролетела до относительно-го максимума 117, достигнутого в феврале 2004 г. Там снова возобладал пессимизм, и курс SPY пошел вниз.



Рис. 6.2. Эмоции, основанные как на страхе, так и на жадности, создают временный дисбаланс спроса и предложения, тем самым постоянно двигая рынки. 5-минутный график фьючерсов S&P E-mini показывает, как страх, чередуясь с непродолжительными всплесками жадности, двигает цены вниз в течение утренних часов. Во время этого нисходящего мини-тренда вам следовало бы оставаться на короткой стороне рынка.

В марте 2003 г. быки решили какое-то время здесь погостить, и их жадность создала достаточный спрос, чтобы подбросить SPY до относительных максимумов в феврале. Вскоре после этого пессимизм, чередующийся с небольшими всплесками жадности, опустил ее цену еще ниже.

На рис. 6.2 показан 5-минутный график фьючерсов E-mini на S&P 500 Index. Мы перенесли таймфрейм с более долгосрочного недельного графика, показанного на рис. 6.1, где каждая свеча представляет одну неделю, на краткосрочный внутридневной график на рис. 6.2, где каждая свеча представляет пять минут движения цены. Эмоции вызывают перемежающиеся колебания спроса и предложения в любых таймфреймах, от долгосрочных до краткосрочных.

Если вы будете обладать хорошими навыками анализа эмоций и их влияния на весы спроса и предложения, то окажетесь далеко впереди большинства игроков рынка. Вы будете знать, когда следует зарабатывать на тренде (а это относится к большей части времени) и когда пора переходить к обороне и готовиться к проведению противотрендовой тактики.

Вы также будете знать, когда приходит время нырять в свой бункер и сберегать капитал, превращая его в наличные на собственном счете. Как упоминалось в предыдущих главах, знание того, когда *не следует* торговать, считается одним из наиболее важных навыков трейдера!

Четыре фазы цикла

В главе 5 мы говорили о циклах и их движении. Теперь, чтобы создать основу для интерпретации графиков, мы разделим эти циклы на четыре главных сегмента, или фазы: 1) накопление; 2) рост; 3) распределение; 4) снижение. Трейдеры, торгующие по краткосрочным графикам, могут также называть эти фазы базой, восходящим трендом, ролloverом (переносом позиции на следующий день) или разворотом на вершине и нисходящим трендом.

На рис. 6.3 показан простой график, где продемонстрированы все четыре фазы цикла.

На рис. 6.4 показан недельный график Intel Corporation (INTC). Intel проходит через все четыре фазы полного цикла цены с 1997 по 2002 г.

Консолидация или базовый период цикла также называется «фазой накопления». Поскольку термин «накопление» относится к институциональной покупке, то его правильнее применять к дневным или недельным графикам. (Когда акция формирует базу на 5-минутном графике, мы не можем считать, что это результат накопления финансовыми учреждениями.) Поэтому будем использовать термины «база» и «базовая динамика» для описания этой области цикла применительно ко всем периодам времени.



Рис. 6.3. Четыре фазы, или стадии, составляющие цикл цены. Фаза накопления или база, соответствует впадине или долине, упоминавшейся ранее при описании циклов. Подъем к вершине называется ростом, или восходящим трендом. Пик представляет собой распределение, ролlover, или фазу разворота на вершине. Когда цена начинает падать к более низкому минимуму, за которым следует более низкий максимум, цикл цены оказывается в нисходящем тренде. Наконец, когда паника снижается и продавцы истощают свое предложение, на рынок выходят покупатели и начинает формироваться новая база.



Рис. 6.4. Недельный график Intel Corp. (INTC) показывает долгосрочный цикл цены, в котором отмечены четыре следующие друг за другом фазы. Во время фазы накопления, или базы (1997 г. и большая часть 1998 г.), давление покупки и продажи чередуется и цена торгуется вбок в диапазоне. С октября 1998 г. по март 2000 г. цена INTC более чем утраивается, поднимаясь в кругом восходящем тренде, или фазе роста, от \$20+ до максимума \$72,69. С марта по сентябрь 2000 г. INTC проходит волатильное распределение, или период разворота на вершине, включая отскок до нового максимума \$75,81, происшедший 28 августа. После этого технологический гигант скатывается в фазу снижения, или нисходящего тренда, который в конечном счете достигает дна в октябре 2002 г. Краткосрочная база достигла более высокого минимума в начале 2003 г., и оттуда в июне 2003 г. произошел прорыв вверх, выше максимума декабря 2002 г. Более высокий минимум и более высокий максимум начинают новый восходящий тренд.

База формируется во впадине или долине цикла. Если рассмотреть увеличенное изображение, то видно, что цена движется вбок в диапазоне, где чередуются максимумы и минимумы. Амплитуда (колебания цены) диапазона зависит от волатильности, присущей данной акции.

Если вы позиционный трейдер, то вам следует сканировать акции,двигающиеся на дневных графиках в упорядоченных базах. (Позиционные трейдеры покупают акции, когда те начинают вырастать из базы, переходя в восходящий тренд.) Неистовые, беспорядочные выбросы цены вверх, которые затем быстро падают назад в область базы, говорят вам, что, когда эта акция *наконец* прорвется в верхнюю сторону, шансы на надежный восходящий тренд будут незначительными, а скорее, ничтожными.

Для того чтобы найти наиболее прибыльные позиционные сделки, сканируйте базы с упорядоченным горизонтальным движением цены и стабильным объемом. В главе 7 мы займемся изучением сигналов

объема в базе, которые подсказывают вам, что, вероятно, происходит институциональное накопление. Моментум акций может сильно увеличиться, когда они оказываются в фаворе у финансовых учреждений, поэтому, если похоже, что акции вот-вот прорвутся в восходящий тренд, вам следует вовремя присоединиться к намечающейся скачке.

Для сведения: длинные базы (протяженностью в несколько недель) имеют тенденцию создавать более сильные восходящие тренды, чем короткие базы.

Упорядоченные базы, формируемые на дневных графиках, также создают прекрасные возможности для свинговых и активных трейдеров при прорыве вверх. Для сделок этих типов нам не требуется особая придирчивость в выборе базы и к ее упорядоченности, особенно в случае дневных сделок, потому что нас интересует только краткосрочная прибыль.

Когда база созревает, быки начинают пересиливать медведей. Продавцы видят, что на рынке появляется спрос, и повышают цены. Если давления покупки достаточно, чтобы протолкнуть цену акции сквозь максимальный уровень, достигнутый в пределах базы, акция прорывается из базы.

Теперь, в идеале, акция должна продолжить движение вверх и закрыться на цене выше максимума базы. Когда она отойдет назад и затем возобновит движение вверх, минимум такой реакции будет более высоким минимумом.

Для сведения: во всех таймфреймах, когда цена прорывается вверх из максимума базы, а затем быстро отступает, такое ложное ралли создает «бычью ловушку».

Определение восходящего тренда (во всех таймфреймах) следующее: *цена, которая поднимается, проходя ряд более высоких максимумов и более высоких минимумов.*

На рис. 6.5 показан дневной график INTC. Большую часть 2003 г. этот могущественный гигант-производитель полупроводников поднимался в напористом восходящем тренде. Структура тренда была сильной и положительной, с более высокими минимумами и более высокими максимумами.

Когда рынок растет в сильном восходящем тренде, хорошо работают все стили торговли. Напомню, что, если вы позиционный трейдер, вам следует покупать, когда акция выходит из базы, и держать позицию на протяжении всего тренда.



Рис. 6.5. Дневной график INTC показывает, что эта икона высоких технологий идет в очевидном восходящем тренде. Каждый минимум оказывается выше предыдущего минимума, а каждый последующий максимум — выше предыдущего максимума. По ходу графика, в июне, июле и августе, видно, что некоторые дневные свечи открываются с восходящим гэпом, а затем быстро падают. Когда акции демонстрируют такое волатильное поведение, причиной этого могут быть геополитические новости, финансовые отчеты и дни истечения опционов.

Если вы свинг-трейдер, пользуйтесь колебаниями цены в верхнюю сторону — открывайте позиции, когда цена прорывается из базы, или последующих откатов, или консолидации (воспринимайте их как «места для отдыха цены»). А если предпочитаете внутридневную торговлю, то трендовый рынок формирует сытные дни с восходящими трендами и для дневных трейдеров.

Дневной график INTC на рис. 6.6 показывает колебания цены, создающие возможности торговли для свинговых и внутридневных трейдеров. (Позиционные трейдеры должны держать свои позиции на протяжении всего восходящего тренда.)

На рис. 6.7 показан рост INTC в восходящем тренде на 10-минутном графике. Вы можете видеть, почему определение восходящего тренда остается одинаковым вне зависимости от того, где он построен — на месячном, недельном, дневном или внутридневном графике.

Не забывайте, что касание минимумов в восходящем графике важнее касания максимумов. Цена акции может тестировать свои собственные максимумы одним-двумя относительно небольшими максимумами подряд, но не подниматься при этом выше предыдущих максимумов до тех пор, пока восстановления или откаты остаются, по крайней мере, на том же уровне. Если цена проваливается ниже предыдущего минимума, значит, восходящий тренд нарушен.



Рис. 6.6. Тот же дневной график Intel Corp. [INTC], что и на рис. 6.5, но с указанием колебаний цены. Эти колебания формируют сильный восходящий тренд, позволяющий зарабатывать позиционным, свинговым и внутридневным трейдерам.



Рис. 6.7. 10-минутный график INTC за три дня подряд. Обратите внимание на то, что в первый день динамика цены направлена вбок, не давая внутридневным трейдерам реальных возможностей заработать. На открытии следующего дня INTC ныряет на несколько центов вниз и в утренние часы топчется на месте, двигаясь вбок. Однако в полдень акция полупроводников повторно тестирует минимум, достигнутый в 10.00, и затем пускается в восходящий тренд, достигая все более высоких минимумов и более высоких максимумов до окончания дня. Внутридневной тренд предлагает очевидные возможности заработать активным трейдерам. На следующий день рынок снова движется вбок до полудня, а затем вяло пытается достичь максимума предыдущего дня.



Рис. 6.8. Дневной график Intel Corp. (INTC) является продолжением графика на рис. 6.6 — вы можете видеть, как закончился в ноябре восходящий тренд, начавшийся в апреле. К середине декабря INTC соскользнула на юг к более низкому минимуму, пробив тем самым восходящий тренд. Затем, чтобы сохранить интерес к динамике цены и вызвать приступ язвенной болезни у продавцов-шортистов, на рынок вышли покупатели, и INTC вернулась на свои ноябрьские/декабрьские максимумы. В этот момент быки снова спрятали свои бумажники в карманы. INTC падала быстро и тяжело на распределении, пролетев сквозь предыдущие минимумы. Эта фигура разворота на вершине была поистине волатильной.

Третья фаза цикла представляет собой вершину горы. Эта фаза известна как «фаза распределения», особенно в контексте дневных и недельных графиков. Поскольку «распределением» называется институциональная продажа, а это может быть неточным в отношении очень краткосрочного графика, мы будем использовать термины «ролlover» или «разворот на вершине», поскольку они взаимозаменяемы во всех таймфреймах.

На рис. 6.8 снова показана INTC, но на этот раз мы продвинули дневной график до ролловера или фазы разворота на вершине. В данном случае распределение уже толкнуло цены вниз. Обратите внимание, как в декабре и феврале INTC пыталась подняться над ноябрьскими максимумами, но не смогла. Это говорит вам, что покупатели отказываются покупать акции технологического гиганта по более высоким ценам.

На дневных и недельных графиках развороты на пике могут растягиваться во времени и носить довольно волатильный характер с резкими всплесками в небеса, а затем с такими же резкими падениями. В этом есть свой смысл. Разбушевавшиеся быки не хотят признать, что вечеринка окончена. Из последних сил они набрасываются на медве-

дей, стараясь загнать цены еще выше (это называется «выдавливанием коротких позиций»), а потом кончают самоубийством, бросаясь с обрыва цены в нисходящий тренд. (Вернитесь к рис. 6.4 и посмотрите на вызвавшую язву у инвесторов битву между быками и медведями на развороте вершины INTC в 2000 г.)

Для сведения: обе базы и фаза ролловера в конечном счете являются фигурами бокового движения в диапазоне цены. Они вместе отвечают за разворот предыдущего тренда. Однако, в то время как база может формироваться довольно спокойно и в узком диапазоне, разворот на вершине или ролловер способен производить взрывные выбросы цены до того, как упадет в нисходящий тренд. Предупреждение позиционным и свинговым трейдерам: не торгуйте во время фаз ролловера и разворота на вершине.

И когда кроважанные медведи, навалившись на быков, наконец берут верх, они толкают цену к более низкому минимуму, фигура разворота на вершине завершается и акция падает в нисходящий тренд.

Определение нисходящего тренда следующее: *цена достигает более низких максимумов и более низких минимумов.*

Во время нисходящего тренда самым важным компонентом для продолжения тренда являются максимумы. Хотя акция может пробивать подряд один-два минимума, которые остаются примерно на равных уровнях цены, но если она достигает более высокого максимума, чем предыдущий, и продолжает двигаться к более высокому минимуму, значит, нисходящий тренд прерван.

На рис. 6.9 показано продолжение дневного графика Intel, и на нем видно, как акция падает в медвежий нисходящий тренд.

Как указывалось ранее, нисходящие тренды по своей природе круче, чем восходящие тренды. (Катаясь на американских горках, мы ведь не кричим, поднимаясь *вверх*, так же громко, как падая *вниз*.) В большинстве случаев страх толкает цены вниз в три раза быстрее, чем жадность поднимает их вверх.

Когда продавцы исчерпывают свои запасы и страх рассеивается, нисходящий тренд достигает дна (впадины). Покупатели начинают шевелиться, и цена какое-то время двигается вбок. Когда формируются более высокий минимум и более высокий максимум, нисходящий тренд прекращается и начинает формироваться новая база.

Взгляните еще раз на рис. 6.9, чтобы увидеть удачный финиш Intel. Акция достигла дна в начале мая, поднялась на чуть более высокий максимум и удержала более высокий минимум, начиная новую базу.



Рис. 6.9. После образцово-показательного восходящего тренда 2003 г. Intel Corp. (INTC) к середине 2004 г. вернула часть этого движения. Обратите внимание на этом дневном графике на серию более низких максимумов и более низких минимумов. Теперь выясняется, что гигантский производитель полупроводников пытался сформировать базу, а затем пробить ее и уйти в восходящий тренд.

Побратайтесь со своим другом трендом

Если вы являетесь активным участником финансовых рынков, то миллион раз слышали, что «тренд — твой друг». Это заявление справедливо, поскольку для того, чтобы получить серьезную прибыль, нужен трендовый рынок. Как говорилось ранее, рынки, болтающиеся из стороны в сторону, создают мало торговых возможностей, потому что диапазон между максимумами и минимумами узкий и непредсказуемый.

Ваша цель как трейдера заключается в том, чтобы схватиться — и держаться — за правильную сторону тренда. Чтобы помочь вам в этом, мы вкратце познакомимся с техникой начертания трендовых линий.

Трендовая линия представляет собой наклонную линию, прочерченную между двумя или более точками на графике. Мы чертим трендовые линии, чтобы определить:

- динамику цены;
- зоны поддержки или сопротивления цены (покупки и продажи);
- силу тренда и/или возможное его ослабление либо разворот.

Чтобы начертить линию восходящего тренда, найдите акцию, которая пробилась из базы или области консолидации, пошла вверх и достигла по крайней мере двух более высоких минимумов. Начните с первого, более высокого минимума над базой или минимума консолидации. Прочертите линию под трендом, соединив эту точку со следу-

ющим поворотным минимумом. Если вы можете соединить трендовой линией три или более минимума, она считается «основной трендовой линией».

Для сведения: когда цена пробивает основную трендовую линию, ищите для подтверждения два последовательных закрытия ниже линии. (Это не означает, что вам нужно понижать защитный стоп, если цена его пробивает.)

На рис. 6.10 показан *недельный* график Lam Research Corporation (LRCX). Ее минимумы соединяет линия долгосрочного тренда. В начале 2003 г. акция этой полупроводниковой корпорации взлетела из своей базы и с тех пор непрерывно шла вверх. В течение 10 месяцев она подорожала с \$11 до почти \$36, утроив свою стоимость.

На рис. 6.11 показаны *дневной* график LRCX и начало ее восходящего тренда. Вы можете видеть, как трендовая линия соединяет первые три минимума. Последующий минимум в августе линию пробивает.

Не забывайте, однако, что августовский минимум был все же выше предыдущего минимума, достигнутого в июне. *Линия тренда* была пробита, но это еще не тренд. (Как мы упоминали выше, LRCX продолжила движение вверх до январского максимума \$35,50.) Восходящий тренд считается прекращенным только тогда, когда цена достигает *более низкого минимума*.



Рис. 6.10. На недельном графике Lam Research Corp. (LRCX) вы можете видеть, как мы соединили минимумы восходящего тренда, чтобы прочертить его линию. Мы начали с первого минимума после самого низкого минимума фигуры разворота на дне, затем продлили линию сквозь «лебединую песню» LRCX в первые месяцы 2004 г. Получилась основная трендовая линия, поскольку она соединяет четыре ключевых минимума. (Ее обозначают уже три касания.)



Рис. 6.11. Дневной график Lam Research Corp. (LRCX) подробнее показывает участок недельного графика цены во время восходящего тренда полупроводников. Обратите внимание на основную линию восходящего тренда, соединяющую три минимума. LRCX уже спотыкалась в конце июля и в первой неделе августа. И все же цена не достигла более низкого минимума, поэтому восходящий тренд оставался в силе. Когда LRCX сформирует новый ключевой минимум, мы изменим наклон линии тренда.

До тех пор пока тренд остается в силе, пробитие трендовой линии говорит вам, что нужно соединять новый минимум со следующим, более высоким минимумом и теми, которые появятся после него. Чертите новые линии тренда и корректируйте их по мере того, как меняется угол наклона тренда.

Для сведения: когда движение цены падает ниже линии восходящего тренда, то во многих случаях эта линия, которая действовала в качестве поддержки (давление покупки), будет действовать как сопротивление (давление продажи). Если цена соскользнула в нисходящий тренд, но затем снова выскочила выше трендовой линии, последняя может действовать как будущая поддержка, хотя такое случается реже, чем в примере со сменой поддержки на сопротивление.

По мере созревания тренда обращайте внимание на угол наклона — его изменение может сказать вам о многом. Когда угол наклона уменьшается, особенно после длительного восходящего тренда, это говорит о том, что тренд устает. Такая информация важна, если вы наблюдаете дневной график и открыли позиции со свинговыми или позиционными сделками. Уменьшение угла предупреждает вас, что нужно подтянуть защитный стоп и/или забрать часть прибыли со стола.

Теперь на рис. 6.12 рассмотрим часовую график LRCX. Мы переносим линии тренда во внутрисуточную среду. Этот график показывает историю цены за 12 дней, и каждая свеча представляет 60 минут.

Из 12 показанных дней три продемонстрировали уверенные восходящие тренды, которые длились в течение всего торгового дня. Они помечены сплошными трендовыми линиями. Еще три дня можно было торговать внутри дня, но они распродавались во второй половине (пунктирные линии). Остальные дни, по существу, двигались вбок. На этих движениях могли срезать кое-какую быструю прибыль скальперы.

На рис. 6.13 показан 5-минутный график LRCX. Как вы можете видеть, эта акция технологической корпорации хорошо сотрудничает во всех таймфреймах, когда речь идет о движении в упорядоченном восходящем тренде. Она движется в замечательном внутрисуточном тренде, пять раз касаясь одной и той же трендовой линии в течение торговой сессии.

На рис. 6.10–6.13 показаны восходящие тренды в четырех различных таймфреймах. На этих трендах можно было заработать прибыль в сделках, длившихся от пяти месяцев до пяти минут. Важность для вас тех или иных из числа этих трендов зависит от вашего стиля торговли, т.е. от того, в каких таймфреймах вы торгуете.



Рис. 6.12. Внутрисуточный 60-минутный график Lam Research Corp. (LRCX) иллюстрирует, как цены создают восходящие тренды внутри дня. Сплошные линии показывают дни, когда восходящие тренды образовывали различные фигуры в течение большей части дня, и цена в такие дни закрывалась вблизи максимума. Эти движения предоставляют наилучшие возможности для свинг-трейдеров и дневных трейдеров. Пунктирные линии показывают дни, когда цена LRCX поднималась в утренние часы, создавая хорошие сценарии для внутрисуточной торговли. Однако после обеда рынок забирал часть выигрыша. Во многие дни вы сможете заметить, что по утрам рынок движется в отчетливом тренде, а после полудня дрейфует вбок или возвращает утреннюю прибыль.



Рис. 6.13. Не хуже, чем более долгосрочные восходящие тренды, этот 5-минутный график Lam Research Corp. [LRCX] показывает, что упорядоченные и предсказуемые восходящие тренды возможны и на очень краткосрочных графиках. Обратите внимание на то, что трендовая линия коснулась пяти минимумов. Вернувшись к 60-минутному графику на рис. 6.12, вы сможете найти там 25 мая [5/25], т.е. показанный здесь день. Обратите внимание на том графике, что каждая часовая свеча, за исключением самой первой, закрылась на максимуме или вблизи него. Это говорит о силе цены. Свинг-трейдером и активным трейдером о лучшем и не приходится мечтать!



Рис. 6.14. Дневной график Forest Laboratories, Inc. [FRX] показывает, как она с трудом проходит фигуру разворота на вершине и распределения в начале 2004 г. Затем акция фармацевтической компании с помощью голодных медведей шагнула за край своего ценового утеса. Быстрые ралли в марте подарило быкам недолгую радость надежды, но паника снова охватила рынок и сбросила цену далеко вниз, почти к максимумам 2003 г.

Далее перейдем к линиям нисходящих трендов. На этот раз мы построим трендовую линию над траекторией движения цены. Чтобы прочертить ее, найдем акцию, которая снижается в рамках нисходящего тренда, — она уже вышла из фигуры разворота на вершине и обозначила по крайней мере два более низких максимума. Найдем максимум разворота на вершине. Затем соединим первый максимум, расположенный ниже максимума разворота на вершине, со вторым, более низким максимумом. Продлим трендовую линию, чтобы она предсказывала возможное будущее направление.

Недельный график Forest Laboratories, Inc. (FRX), представленный на рис. 6.14, показывает, как в начале 2004 г. эта фармацевтическая компания переваливает через фигуру разворота на вершине. В марте она капитулировала и перешла в среднесрочный нисходящий тренд, который так до сих пор и не закончился.

На рис. 6.15 уже дневной график FRX показывает этот нисходящий тренд более подробно. Весьма интересно заметить, что линия нисходящего тренда была пробита. Однако, поскольку FRX сумела подняться до максимума предыдущего ралли, мы должны подождать и посмотреть, не сможет ли она достичь более высокого минимума. Если FRX совершит здесь разворот на 180 градусов и рухнет ниже только что достигнутого минимума \$58, то нисходящий тренд останется в силе.

На рис. 6.16 показан часовой график FRX. Начерченный на графике нисходящий тренд принес бы приличную прибыль свинговым и внутридневным трейдерам, продавшим эту акцию коротко. Обратите внимание, что с 19 по 24 мая цена акции упала с \$64 до \$58. Затем 24 мая она развернулась и снова взлетела до \$64. Надеюсь, что никто не торговал на неправильной стороне этих движений, будь то вверх или вниз!

На рис. 6.17 FRX рассматривается под микроскопом. Показаны последние два дня нисходящего тренда, представленного часовым графиком на рис. 6.16, но теперь мы видим динамику цены на 5-минутном графике. В обоих случаях бедняжка FRX открылась вверх с гэпом (т.е. выше цены закрытия предыдущего дня), а затем перешла в свободное падение до 11.00. Какое замечательное движение для дневных трейдеров!

Вспомните из нашего общего знакомства с трендами, что чем длиннее тренд, тем он сильнее и тем вероятнее, что он продолжит двигаться в том направлении, в котором идет.

Месячные и недельные тренды сильнее дневных и внутридневных. Тренды на 60-минутном графике мощнее, чем тренды на 5-минутном. В конце концов развернуть «фольксваген» на 180 градусов значительно легче, чем грузовик «Мак».

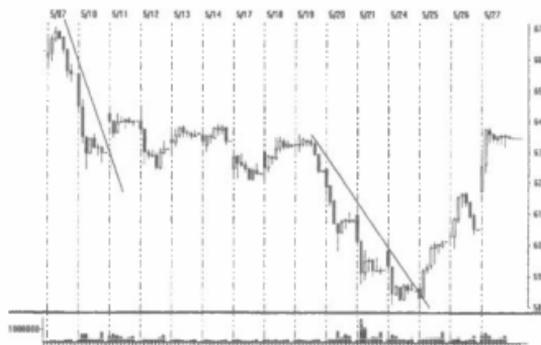


Рис. 6.16. И снова мы увеличиваем изображение, переходя теперь к динамике дня. На часовом графике Forest Laboratories Inc. (FRX) вы можете видеть динамику цены отчетливее. Обратите внимание на линии нисходящего тренда, прочерченные через максимумы его отдельных отрезков. Будь вы свинг-трейдером, то, вероятно, использовали бы дневные и часовые графики как свой главный инструмент.

Когда я ищу свинговые сделки, то использую дневные графики. Если нахожу сетап, который мне нравится, то для его проверки перехожу на недельный график. Как вы можете видеть, сравнил показанные выше дневной и недельный графики, они сильно отличаются друг от друга. Хотя акция может находиться в долгосрочном восходящем

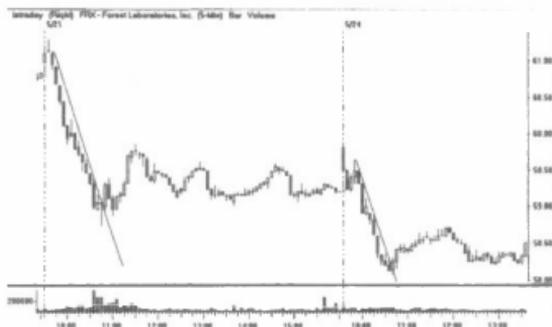


Рис. 6.17. На 5-минутном графике Forest Laboratories, Inc. (FRX) вы можете видеть, как в течение одного дня тяжело и быстро падают нисходящие мини-тренды. В обоих случаях FRX открылась с восходящим гэпом (т.е. выше цены закрытия предыдущего дня) и затем падала, как кирпич, привязанный к камню, до 11.00. В принципе, утренние часы, как правило, демонстрируют более четкие тренды, чем послеобеденные. И как уже говорилось (и неоднократно), мы делаем деньги на упорядоченных трендах.

щем тренде (скажем, год или около того), но среднесрочный тренд (от нескольких месяцев до нескольких недель) может быть направлен вниз.

Когда я провожу свинговые или позиционные сделки на длинной стороне, то стараюсь выбирать акции, которые находятся в восходящем тренде или, по крайней мере, пробиваются из базы на недельном графике. В этом случае главным будет давление со стороны покупки. Если я открываю короткие сделки, то проверяю недельные графики, чтобы убедиться, что главное давление — со стороны продажи. Иными словами, акция находится в нисходящем тренде.

Для сведения: свинг-трейдеры, берегитесь! Если вы весь день сидите у своего компьютера, приклеившись к экрану, и наблюдаете за развитием вашей сделки на 5-минутном графике (или, того хуже, на экране второго уровня), то, вероятно, скатитесь к микроуправлению сделкой, забросите план и выйдете в неподходящее время.

Отсюда следует, что если вы дневной трейдер и настроены в какой-то день по-бычьей, то должны покупать позиции в тех акциях или других торговых инструментах, которые находятся в восходящих трендах на дневных графиках. Если с утра ваш настрой отрицательный, то продавайте коротко внутри дня те акции, которые находятся в нисходящих трендах на дневных графиках.

Иначе вы будете плыть против течения. А торговля, уж конечно, может доставить немало волнений и помимо борьбы с главными течениями.

Краткий обзор: поддержка и сопротивление

Мы говорили о жадности, страхе и о том, как они двигают рынками, питая спрос и предложение. Теперь мы добавим в эти команды последний динамичный дуэт: поддержку и сопротивление.

Попросту говоря: поддержка = покупатели;
сопротивление = продавцы.

Полные уравнения:

жадность = спрос = поддержка (покупатели);
страх = предложение = сопротивление (продавцы).

На графике в любом таймфрейме уровни поддержки находятся ниже текущей цены и представляют потенциальных покупателей. Уровни сопротивления нависают над ценой и означают потенциальных продавцов.

Вы будете находить уровни поддержки и сопротивления на графиках в следующих областях:

- прошлые уровни цены;
- линии тренда;
- линии канала;
- скользящие средние;
- уровни коррекций Фибоначчи;
- уровни разворотов.

Далее в этой главе мы вкратце поговорим о поддержке и сопротивлении с использованием уровней цены, линий тренда и линий каналов. Скользящие средние, уровни Фибоначчи и линии разворота обсудим в следующих главах.

На рис. 6.18 показан дневной график Johnson & Johnson (JNJ). На нем видны простые горизонтальные трендовые линии, прочерченные,



Рис. 6.18. На дневном графике Johnson & Johnson (JNJ) обратите внимание на то, как в конце 2003 г. цена рывками шла вверх, оставив за спиной твердую линию потенциальной поддержки (покупателей), когда поднялась от этих уровней. (Если бы цена упала из этой области консолидации, то данный уровень стал бы сопротивлением, т.е. здесь расположились бы продавцы.) Однако цена все-таки пошла вверх, а в середине января резко упала, вернувшись к области поддержки. А здесь покупатели вышли на рынок так скоро, что быстрое падение и восстановление создали медвежью ловушку. Обратите внимание на то, как развитие фигуры заставило уровень цены превратиться из поддержки в сопротивление.

чтобы указать уровни поддержки и сопротивления цены. Обратите внимание на то, как JNJ росла от декабрьского минимума \$49 до февральского максимума \$55. Затем в марте цена акции этой транснациональной фармацевтической компании упала обратно на декабрьский минимум \$49, который выступил в роли поддержки цены.

Поддержка означает, что покупатели готовы поддержать цену, покупая акцию на данном уровне. Так они и сделали. Чем больше дней собиралось в этом таймфрейме, тем больше потенциальной поддержки (покупателей) находила цена JNJ, когда падала назад к мартовскому уровню.

Если бы JNJ не нашла поддержки в марте, когда упала на уровень цены \$49, мы стали бы искать на графике следующий уровень поддержки, ниже \$49. Он говорит нам, где линия нисходящего тренда может притормозить в следующий раз или даже развернуться, если спрос окажется достаточно сильным.

Теперь взглянем, как JNJ вернулась к уровню \$55 в мае. Поскольку JNJ уже разворачивалась на уровне \$55 раньше, в феврале, то мы ожидаем, что трейдеры будут забирать там прибыль и в мае. Здесь возобладала следующая логика: «JNJ не смогла преодолеть \$55 в феврале и, может быть, не сможет сделать это и сейчас». Или: «Я купил эту акцию по \$55, и она тут же утонула. Теперь она снова на том уровне, где я ее купил, и теперь я ее продам, чтобы, по крайней мере, выйти без убытков».

Вот почему мы зовем область \$55 «сопротивлением», ибо потенциальные продавцы стекаются туда, чтобы выбросить свои акции, т.е. предложение, на рынок. Естественно, если это предложение (давление продажи) превысит спрос (давление покупки) на уровне \$55, то продавцов охватит страх и они сбросят свои акции по снижающимся ценам.

Для сведения: когда акция касается горизонтальной трендовой линии три или более раза, этот ценовой уровень считается «главной» поддержкой или «главным» сопротивлением.

А вот одна из самых важных концепций поддержки и сопротивления: когда акция движется вверх, проходя сквозь прежние уровни сопротивления, эти уровни становятся поддержкой. Когда акция падает сквозь прежние уровни поддержки, эта поддержка станет будущим сопротивлением, когда акция попытается снова пойти вверх.

Представьте себе, что вы находитесь в трехэтажном доме — стоите в комнате на первом этаже и видите над головой потолок. Примем потолок за сопротивление, т.е. барьер между вами и следующим этажом.

Затем вы поднимаетесь по лестнице и оказываетесь на втором этаже. Вы пробили «барьер». То, что раньше было потолком, когда вы стояли

на первом этаже, теперь стало полом, когда вы оказались на втором. Пол «поддерживает» вас.

Если подниметесь по лестнице на третий этаж, то снова пройдете сквозь «барьер» сопротивления. И снова пол, на котором вы стоите (поддержка), останется в прошлом потолком (сопротивлением), когда вы были на втором этаже.

Наконец, начинайте спускаться по лестнице вниз. Вы символически проходите сквозь предыдущий «уровень поддержки». Достигнув второго этажа, посмотрите наверх, и снова потолок над вашей головой превратится в барьер.

На рис. 6.19 показан 10-минутный график JNJ. Помимо горизонтальных линий поддержки и сопротивления здесь есть пунктирные линии, показывающие линию восходящего тренда и соответствующую линию канала.

Цены имеют тенденцию двигаться в каналах. Поскольку линии каналов, как и линии тренда, действуют в качестве поддержки и сопротивления трендового движения, они являются полезными инструментами, увеличивающими предсказательную силу трендовой линии.

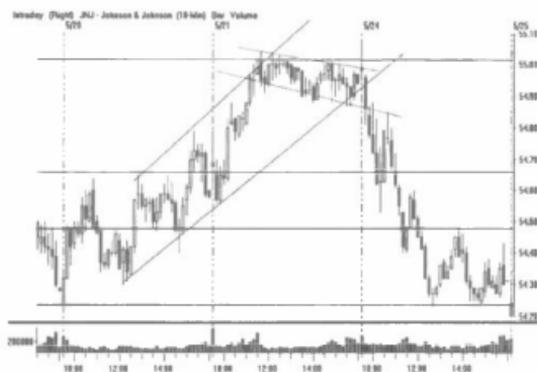


Рис. 6.19. 10-минутный график Johnson & Johnson демонстрирует горизонтальные линии поддержки и сопротивления, линию восходящего тренда и соответствующую линию канала, ограничивающие фигуру разворота на вершине. Мы могли бы начертить гораздо больше линий на этом графике, но тогда результат привел бы вас в замешательство. Можно попробовать прочертить линию нисходящего тренда за последний день и соответствующую линию канала, а также найти дополнительные уровни поддержки и сопротивления.



Рис. 6.20. Дневной график Schnitzer Steel Industries (SCHN) показывает развитие нагоняющей страх ценовой скачки. После ужасного нисходящего тренда цены с трудом смогли подняться вверх. Когда в апреле SCHN взлетела вертикально с помощью нескольких ценовых гэпов, этому злополучному ралли, несомненно, способствовало покрытие коротких позиций. Быки, не разглядавшие тревожных сигналов, оказались в ловушке, когда цена рухнула вниз.

Для того чтобы прочертить линию канала, просто проведите наклонную вверх линию, соединяющую по крайней мере два максимума восходящего тренда или два минимума нисходящего тренда. Продлите линию тренда и линию канала. Когда цена отклоняется от канала, это говорит о том, что она набирает или теряет импульс.

Для сведения: когда цена акции резко падает сквозь линию поддержки, то медведи, естественно, стремятся столкнуть ее еще ниже. Если быки отразят атаку медведей и медведи быстро сдадутся, цена отскочит назад, в область предыдущей поддержки. Это называется «медвежьей ловушкой».

Верхняя консолидация цены — не единственная область, где прячется сопротивление. В нисходящих трендах сопротивление также присутствует. С точки зрения времени чем ближе сопротивление лежит к текущей цене, тем больше у него силы не допустить роста цены. Чем дальше находится сопротивление, тем меньшей силой оно обладает. Поэтому акция, формирующая двух- или трехмесячную базу, имеет больше шансов прорваться в мощный восходящий тренд, чем та акция, которая находится в базе всего несколько дней и уже пытается начать V-образное восстановление.

Почему? У людей есть память. Свежее сопротивление означает свежую боль! Взгляните на рис. 6.20, чтобы понять данную концепцию. На

этом дневном графике два резких нисходящих тренда загнали Schnitzer Steel Industries (SCHN) вниз.

Предположим, что ваш сосед Фред не умеет читать графики и не знает определения нисходящего тренда. Шофер такси говорит ему, что строительный бум в Китае означает, что эта страна покупает сталь, словно обезумев. Поскольку Schnitzer Steel (SCHN) поставляет металл Китаю, то весьма вероятно, что ее акции взлетят до небес — и скоро. Фред немедленно покупает 500 акций SCHN.

Через несколько дней, однако, Schnitzer переходит в свободное падение. Бедный Фред наблюдает за этим с отвисшей челюстью. (С 1 по 29 января SCHN потеряла почти 50% своей стоимости.)

Когда нисходящий тренд замедляется, пострадавшая акция пытается хоть как-то приподнять голову. Но она не может далеко уйти вверх. Почему? При первом же признаке восстановления цены на нее наваливается предложение, т.е. «психи» типа Фреда, пытающиеся вернуть хотя бы часть своих убытков. Обратите внимание на то, что февральский «прыжок мертвой кошки» не продлился долго. Мартовское ралли прошло с еще меньшим энтузиазмом.

В апреле — вспомните о чередовании страха и жадности! — SCHN взлетела до запредельных высот. И потом — хлоп! Снова началось свободное падение. Еще одна бычья ловушка, да какая! Теперь SCHN со свистом пролетает мимо предыдущих минимумов до уровня 23. Вялое ралли возвращает цену акции на уровень сопротивления.

И снова свежее сопротивление в форме нисходящего тренда обладает большей силой, чтобы остановить восстановление, чем «старое», отдаленное сопротивление. Свежие воспоминания о боли (потерянных деньгах) сильнее тех, что ослабели со временем.

Поэтому чем больше времени занимает формирование базы и чем дальше по времени она уходит от сопротивления нисходящего тренда, тем вероятнее прорыв в область восходящего тренда из этой базы получит твердую поддержку.

Наконец, хотя мы определяем поддержку и сопротивление как конкретные цены, они фактически являются «зонами».

Скажем, Fickle Freightways торгуется по \$33 и имеет поддержку на дневном графике на уровне \$32. Далее мы обнаруживаем, что уровень поддержки \$32 был установлен шесть месяцев назад. Когда вы учтете все глобальные события, влияющие на фондовый рынок, и количество игроков, покупающих и продающих каждую секунду, а также миллиарды долларов, которые переходят из рук в руки каждый день, то можно ли всерьез ожидать, что Fickle Freightways скользят вниз на \$32,02, затем на 32,01 и, подойдя на цыпочках к \$32, звякнет, чтобы предупредить нас, и спокойно остановится на этой цене для всеобщего обозре-

ния? Я так не думаю! В лучшем случае Fickle остановится на какую-то долю пункта выше или ниже \$32.

Зоны поддержки и сопротивления эластичны. Они растягиваются. Это создает проблему для трейдеров, потому что во многих случаях мы используем показатели поддержки и сопротивления для открытия сделки и расстановки защитных стопов и/или целей прибыли.

Нам всем доводилось ставить стопы ниже области поддержки или консолидации и затем, после срабатывания стопа, тупо смотреть, как акция восстанавливается и уходит вверх, но уже без нас.

И наоборот, мы все знаем, сколь пагубно бывает играть со стопом. Это означает, что, когда срабатывает ваш защитный стоп (в длинной позиции), вы просто переносите его пониже. Пожалуйста, не прибегайте к оправданию типа «ну что ж, в конце концов, поддержка и сопротивление — это эластичные зоны», чтобы оставлять длинную позицию.

Здравый смысл и опыт помогут вам правильно выбрать области сопротивления и поддержки. Вскоре вы научитесь (если еще не умеете) находить цены, которые годятся для правильного входа, защитного стопа и целевой прибыли.

Мы будем говорить о поддержке и сопротивлении в той или иной форме на протяжении всей оставшейся части книги. Если вы еще не сведущи в этой области, то будете разбираться в ней, когда прочитаете следующие главы.

Фигуры графиков: психологические карты

Пляшущие на графиках ценовые фигуры, или паттерны (patterns), представляют собой волнующие карты человеческого поведения. И поскольку мы, люди, управляем финансовыми рынками, то вполне понятно, что акции, индексы и фьючерсные рынки формируют повторяющиеся раз за разом закономерности. Хотя ни одна из таких фигур не соответствует идеально какой-то стандартной модели, они достаточно сильно напоминают ее для того, чтобы этим закономерностям можно было давать имена и использовать их для предсказания возможного движения цены.

Два основных типа фигур приводят к прорывам цены во всех тайм-фреймах: это фигуры разворотов и фигуры продолжения.

Фигуры разворотов, вполне естественно, вызывают развороты трендов. Фигуры продолжения создают «зоны отдыха» между различными отрезками движения цены, формирующими развитие тренда.

Основные фигуры разворота создают формации на вершинах трендов (стадия распределения) и на основаниях трендов (стадия накопле-

ния или база). У них есть описательные имена, такие как «двойная вершина», «двойное основание», «голова и плечи», «блюде» и «чашка с ручкой».

Заметив формирование фигуры разворота, вы можете использовать ее для определения возможностей сетапа, для управления риском или в стратегиях выхода.

«Двойная вершина»

Когда ее видим: во всех таймфреймах.

Как она выглядит: в виде буквы М.

Что это такое: «двойная вершина» представляет собой фигуру разворота, которая может остановить восходящий тренд и превратить его в нисходящий.

Если вы хотите увидеть потрясающий образец «двойной вершины», взгляните на дневной график NASDAQ 100 за март 2000 г. Эти «двойные вершины» указали на то, что сформировалась вершина взрывного бычьего рынка, особенно в технологическом секторе.

«Двойная вершина» начинает формироваться, когда акция (или индекс), двигающаяся в восходящем тренде, устремляется к новому максимуму. Рынок откатывается, затем делает еще одну попытку подняться до уровня предыдущего максимума. Когда акция касается этой области цены (или приближается к ней) во второй раз, быки отказываются платить за нее более высокую цену. Они утирают руки. (Это похоже на аналогию с вершиной горы, описанную в главе 5.)

Что происходит, когда люди отказываются платить за акцию больше? Те, у кого эти акции на руках, начинают их лихорадочно продавать.

Для сведения: время от времени вам доведется видеть формацию «тройная вершина». Если «двойная вершина» образует сильную фигуру разворота, то «тройная вершина» оборачивается для цены настоящим шоком. Дело в том, что цены трижды пытались взять новые максимумы и трижды трейдеры сказали им: «Нет». Для быков это означает: «Три страйка, и ты в ауте!»

Теперь цена падает в область поддержки на глубину предыдущего отката. Если покупатели, которые еще находятся в области поддержки, откажутся поддержать цену, то предложение пересилит спрос и акция нырнет вниз. В этот момент фигура «двойная вершина» завершается и восходящий тренд разворачивается вниз.

На рис. 6.21 показан дневной график розничного индекса S&P Retail (RLX). Как вы можете видеть, в двух случаях, когда RLX пытался достичь нового максимума, быки отказывались платить, и поэтому медведи погнали индекс вниз.



Рис. 6.21. Дневной график индекса Standard and Poor's Retail (RLX) показывает, насколько мощной может быть «двойная вершина». Что бы она ни делала — останавливала краткосрочное восходящее движение, как в этом случае в апреле и затем еще раз в июне, или ставила бычий рынок на колени, — «двойная вершина» действует как мощная фигура разворота.

Помните, что свечи играют важную роль в формировании «двойная вершина». Когда вы видите, что акция приближается к предыдущему максимуму, а затем образует свечную разворотную фигуру, такую как «темная завеса» или, подобно июньской «двойной вершине» RLX, три «падающие звезды» подряд (!), то, если у вас длинная позиция, забирайте прибыль. Продавцы-шортисты в этот момент начинают искать подходящие для себя сетапы.

На рис. 6.22 показан 5-минутный график Genentech, Inc. (DNA). Образуя мощные фигуры разворота тренда на дневных и более долгосрочных графиках, формации «двойная вершина» также посылают внутридневным трейдерам чрезвычайно важный сигнал: когда торговый инструмент не может достичь более высокого максимума, это означает, что никто не хочет платить за него более высокую цену. Каким будет следующий логический ход? Вероятно, инструмент отправится на юг — по крайней мере в краткосрочной перспективе.

Для сведения: увидев, что акция формирует «двойную вершину» перед самым ланчем (11.30–13.30 по североамериканскому восточному времени), подтягивайте поближе стопы своих внутридневных длинных сделок или забирайте прибыль.

«Голова и плечи»

Когда их видим: во всех таймфреймах, но чаще на дневных/недельных графиках.



Рис. 6.22. 5-минутный график Genentech, Inc. (DNA), иллюстрирует, как быстро могут сформироваться «двойная вершина» и ее краткосрочные последствия (снижение цены). Цена акции биотехнологической компании радостно взлетела вверх, покрыв больше пункта с открытия торгов до 11.30 по североамериканскому восточному времени. Однако в полдень DNA не смогла пробиться выше. Это подало дневным трейдерам сигнал забирать прибыль со своих длинных позиций. Позднее, в 14.00, DNA попыталась снова превзойти свой максимум, достигнутый в 12.30, но предложение пересилило спрос. Помните, что если акция или другой инструмент не может достигать более высоких максимумов, то она, вероятнее всего, пойдет вниз, по крайней мере в краткосрочной перспективе

Как они выглядят: в виде силуэта левого плеча, головы и правого плеча человека.

Что это такое: фигура разворота на вершине.

Фигура разворота на вершине «голова и плечи» является еще одной мощной фигурой, способной остановить движение восходящего тренда и отправить цену вниз.

Для сведения: иногда вам доведется увидеть мелкую форму «голова и плечи», которая не срабатывает как разворот тренда. В этом случае формация работает как фигура продолжения.

Она формируется, когда акция, находящаяся в восходящем тренде, достигает нового максимума на большом объеме. Вскоре цена отходит назад или восстанавливается, образуя то, что потом станет «левым плечом».

Теперь на рынке появляются опоздавшие на восходящий тренд. Они покупают как сумасшедшие, толкая цену вверх мимо прошлого уровня сопротивления на вершине «левого плеча», и достигают нового максимума. Этот новый максимум образует «макушку головы».

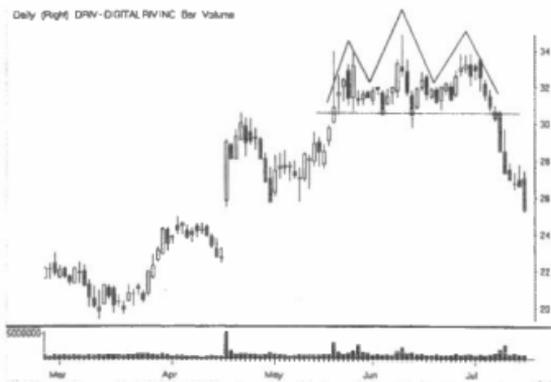


Рис. 6.23. Дневной график Digital River, Inc. [DRIV] демонстрирует фигуру разворота на вершине, известную как «голова и плечи». Обратите внимание, как цена акции взлетает вверх в восходящем тренде, затем формирует «правое плечо» на относительно сильном объеме. Эйфория толкает акцию к следующему новому максимуму («голове»), затем цена снова падает вниз. Обратите внимание, что «голову» формирует комбинация из фигур разворота свечей «падающая звезда» и «темная завеса». В конце июня акция консолидируется, затем снова пытается пробиться вверх. Когда это ралли рассасывается, медведи атакуют бедняжку DRIV и перебрасывают ее через «шею» (пунктирная линия). Фигура «голова и плечи» завершается, и акция этой компании, выпускающей программное обеспечение, устремляется вниз к новым минимумам.

Когда эти опоздавшие быки прекращают «переплачивать» за переплуненную акцию, рынок охватывает беспокойство. Цена спотыкается. (Да, мы снова оказались на вершине горы.) Затем акция срывается вниз до области предыдущей поддержки.

«Правое плечо» развивается, когда вялый моментум поднимает цену. Затем цена, слишком слабая, чтобы подняться до уровня «головы», падает обратно на поддержку. Если она проваливается сквозь «шею» (см. рис. 6.23), то на этом фигура завершается. Восходящий тренд переломлен, и власть переходит к медведям.

На рис. 6.23 показана в действии мощная фигура «голова и плечи» на дневном графике акций технологической компании Digital River, Inc. (DRIV). Вы можете видеть, как развивается формация, создавая стадию распределения и затем мощный разворот тренда. Когда вы научитесь находить эту фигуру, она будет предупреждать вас, что пора забирать прибыль по длинным позициям и готовиться к коротким сделкам.

Чтобы определить приблизительную длину первого отрезка нисходящего движения от разворота на «голове» и «плечах», измерьте расстояние от «шеи» до «макушки головы». Затем вычтите эту величину из «шеи».

А теперь перейдем к фигурам разворота на основании.

«Двойное основание (дно)»

Когда его видим: во всех таймфреймах.

Как оно выглядит: в виде буквы W.

Что это такое: эффективная фигура разворота на основании.

Фигуры разворотов на основании превращают нисходящие тренды в восходящие. Первая из тех, которые мы рассмотрим, называется «двойное основание (дно)». Как следует из названия, это зеркальное изображение «двойной вершины».

«Двойное основание» развивается в базе или на стадии накопления. Так же, как в «двойной вершине», где вторая вершина означает, что трейдеры отказываются покупать по более высоким ценам, так и второе основание «двойного основания» говорит о том, что трейдеры и инвесторы намереваются поддержать акцию и не допустить ее дальнейшего падения.

Когда вы видите формирование «двойного основания», покрывайте короткие позиции. Ждите появления благоприятного длинного сетапа, когда происходит повторное тестирование (второе основание). Если минимум удерживается и происходит отскок на сильной покупке,

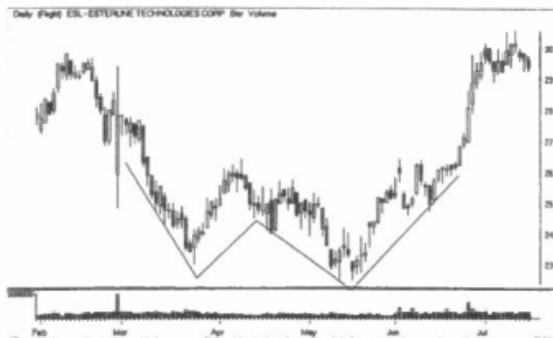


Рис. 6.24. Дневной график Esterline Technologies Corp. (ESL) иллюстрирует «двойное основание». Причем второе основание образовало свое собственное мини-двойное основание. Эта военно-космическая фирма пострадала от нисходящего тренда. К концу марта ее акция упала до глубокого минимума \$23. В середине апреля быстро приподнялась, затем выскользнула из «слабых рук» и в мае упала еще ниже, до \$22,50. Здесь мы видим замечательный урок касательно защитных стопов. В середине мая ESL начала подниматься — к огромному удовольствию быков. Но обратите внимание, как быстро она нырнула вниз с гэпом, испугав многих трусливых трейдеров на длинной стороне. Однако она упорно удерживала свои минимумы и вскоре выстрелила вверх, завершив формацию «двойного основания».

открывайте длинную позицию и немедленно устанавливайте защитный стоп чуть ниже цены минимума повторного тестирования.

На рис. 6.24 показан дневной график аэрокосмической и оборонной фирмы Esterline Technologies Corporation (ESL).

С середины февраля до середины марта бедняжка ESL падала как камень, привязанный к кирпичу. Во время последней недели марта она наконец скатилась к минимуму \$23. Затем, пройдя в ралли протяженностью примерно 50% последнего нисходящего движения, соскользнула еще глубже, до 22,50.

«Двойное основание», образованное ESL, интересно тем, что второе основание, или повторное тестирование, само содержит в себе миниатюрное «двойное основание». Вскоре после этого ESL завершила большую фигуру.

На рис. 6.25 показано, как фигуры «двойного основания» появляются во внутрисдневных таймфреймах.

Здесь Applied Materials Inc. (AMAT) катится вниз во внутрисдневном нисходящем тренде, затем слегка подрастает перед закрытием дня. На следующее утро гигант-производитель полупроводников открывается

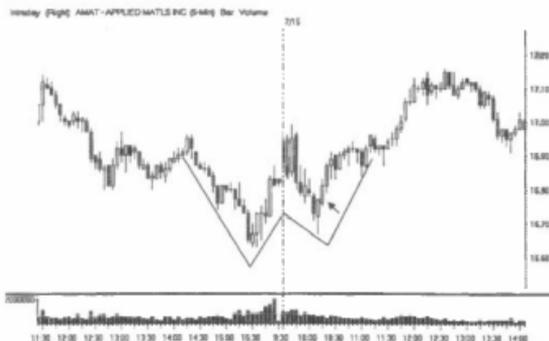


Рис. 6.25. 5-минутный график Applied Materials, Inc. (AMAT) показывает, как акция гиганта-производителя полупроводников движется во внутрисдневном нисходящем тренде. Перед самым закрытием она быстро растет до предыдущего внутрисдневного сопротивления. На открытии следующего дня (вертикальная пунктирная линия) AMAT открывается с небольшим гэпом, затем переживает 20-минутную вспышку волатильности и, развернувшись, падает на минимум предыдущего дня. Однако, едва не достигнув этого минимума, разворачивается на 180 градусов. Если бы у вас была внутрисдневная короткая сделка, то это послужило бы сигналом к покрытию позиции. Через несколько минут сильное бычье движение забросило ее вверх (указано стрелкой). Когда AMAT достигла предыдущей области сопротивления [в середине «буквы W»] и затем, двигаясь вверх, пробила ее, фигура «двойного основания» завершилась.

двумя разнонаправленными свечами (смущая трейдеров) в течение первых 20 минут торгов. А затем падает почти до минимума предыдущего дня.

Если бы у вас была короткая внутридневная сделка с AMAT, то, когда она приблизилась к этому минимуму, вы могли бы: 1) подтянуть защитный стоп или 2) забрать прибыль. Поскольку повторное тестирование предыдущего минимума *не обязательно* было удерживаться, весьма вероятно, что оно удержалось бы (так и произошло!). Помните, что главная цель торговли заключается в защите собственного капитала.

Для сведения: «двойные основания» появляются регулярно во всех таймфреймах, а «тройные основания» встречаются не так часто. Если вы увидите образование «тройного основания», приготовьтесь к появлению сетапа на длинной стороне. Это событие может превратиться в знатную вечеринку для покупателей!

Перевернутые «голова и плечи»

Когда их видим: во всех таймфреймах, но чаще на дневных/недельных графиках.

Как они выглядят: в виде перевернутых головы и плеч.

Что это такое: сильная фигура разворота на основании.

Перевернутые «голова и плечи» прекращают нисходящий тренд и переводят цену в восходящий тренд. Они работают примерно так же, как фигура разворота на вершине, которую они напоминают. Когда цена формирует правое «плечо» и поднимается выше уровня сопротивления на линии «шеи», трейдеры покупают.

На рис. 6.26 показан дневной график Alliant Techsystems Inc. (ATK) с симпатичной фигурой перевернутых «голова и плеч». Обратите внимание на сильный восходящий гэп, происшедший 30 октября.

Хотя этот прыжок, покрывший несколько пунктов, мог быть вызван какой-то другой новостью, все же такие ценовые гэпы в верхнюю сторону во многих случаях вызываются именно фигурами разворота на основании, потому что происходит лихорадочное покрытие коротких позиций. Чтобы покрыть свои позиции, шортисты покупают. Когда к ним присоединяются покупатели и тоже приобретают акции, это порождает лихорадку распродажи, которая пробрасывает акции вверх через несколько ценовых уровней.

«Чашка с ручкой»

Когда их видим: во всех таймфреймах, но чаще на дневных/недельных графиках.

Как они выглядят: в виде кофейной чашки с ручкой.



Рис. 6.26. Дневной график Alliant Techsystems, Inc. [ATK] показывает, как эта аэрокосмическая и оборонная компания развернула нисходящий тренд, пройдя через фигуру перевернутых «головы и плеч». Когда цена пробивает линию «шеи» в верхнюю сторону, фигура считается завершенной, а нисходящий тренд — закончившимся. В данном случае, после того как сформировалось правое «плечо», ATK проделала гэп в несколько пунктов и перескочила через область возможного сопротивления на линии «шеи» (указана пунктиром)

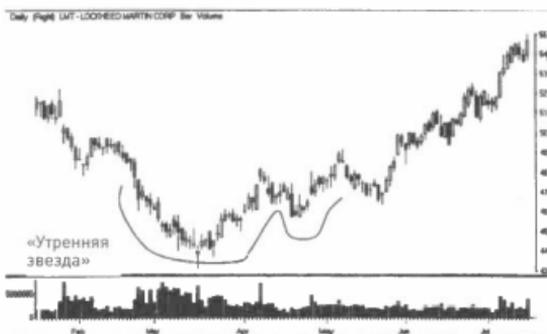


Рис. 6.27. Дневной график Lockheed Martin Corp. (LMT) показывает гигантскую аэрокосмическую компанию в то время, когда цена ее акции кувырдается в нисходящем тренде, продолжающемся вплоть до середины марта. Обратите внимание на увеличение объема торгов во время последнего нисходящего отрезка LMT. Это сигнал о том, что нисходящий тренд может развернуться, поскольку покупатели вышли на рынок и постепенно поглощают предложение. В течение первой недели апреля LMT быстро заворачивает в упорядоченном основании и завершает тем самым часть фигуры под названием «чашка». Обратите внимание на фигуру разворота свечи «утренняя звезда», образовавшуюся 16 марта. В апреле акция ныряет вниз, формируя тем самым «ручку». Она еще немного опускается в мае, и мы видим формирование второй «ручки». Вскоре после завершения второй «ручки» акция взлетает, подобно ракете, в восходящем тренде.

Что это такое: методическая фигура разворота на основании.

Название этой фигуре дал Уильям О'Нил из *Investor's Business Daily*. Чаще всего вы ее видите на графиках «благородных» листинговых акций, цены которых двигаются упорядоченно.

Фигура формируется в области накопления или базовой стадии тренда. Сначала цена отрисовывает «чашку». Затем следует «ручка», опускающая цену к более высокому минимуму.

Когда цена проходит сквозь сопротивление, созданное вершиной «чашки», появляется сигнал к покупке. Нисходящий тренд завершен, и власть переходит к быкам.

На рис. 6.27 показана фигура разворота «чашка с ручкой» на дневном графике Lockheed Martin Corporation (LMT). Вы можете видеть, как эта фигура совершает организованный разворот тренда.

Обратите внимание на свечную фигуру разворота «утренняя звезда» 16 марта. Эта фигура встречается довольно редко, поэтому, когда она появляется, ищите сетап на длинную сделку.

Формации, обратные «чашке с ручкой», развиваются в фазе разворота на вершине в период кульминации восходящего тренда. Как вы можете себе представить, это перевернутая версия данной фигуры.

Для сведения: фигура разворота «блюдец» является просто уменьшенной версией формации «чашка с ручкой», но без «ручки». На сегодняшнем рынке акции и их производные выписывают причудливые фигуры, и пологое спокойное «блюдец» появляется очень редко.

Теперь перейдем к краткому описанию фигур продолжения. Если вам вообще случалось когда-либо анализировать графики, то вы уже знакомы с этими фигурами.

Предположим, что вы смотрите автомобильные гонки Daytona 500. После ряда кругов каждый пилот заводит гоночную машину с трека в пит-стоп. В это время команда дозаправляет машину, проверяет двигатель и меняет колеса. Вскоре освеженная машина и пилот снова устремляются в гонку. Фигуры продолжения являются для акций такими пит-стопами.

Характеристики:

- эти фигуры формируются в рамках восходящих и нисходящих трендов;
- они проявляют себя в фигурах, которые мы называем «флагами», «вымпелами» и «треугольниками»;
- мы также называем их просто «откатами», «коррекциями» или «восстановлениями».

Для сведения: помните, что коррекция акции происходит по времени или цене. Акция, которая консолидируется в боковой фигуре, корректируется по времени. Акция, которая откатывается назад или восстанавливается в цене, корректируется по цене.

Для чего мы их используем:

- для поиска возможных сетпапов. (Может быть, вам стоит перечитать описание базовых сетпапов в главе 2.)

Основные сигналы:

- акция, находящаяся в восходящем тренде, проходит упорядоченную фигуру продолжения. Когда цена пробивает уровень сопротивления вверх (вершину продолжения), *покупайте*;
- акция, находящаяся в нисходящем тренде, движется в фигуре продолжения. Когда цена пробивает уровень поддержки вниз (основание продолжения), *продавайте коротко*.

Что важно:

- фигуры продолжения формируют плотное упорядоченное движение. Неровная фигура продолжения создает такие же неровные прорывы вверх или вниз, а это означает для нас убытки. Разыграйте только компактные упорядоченные фигуры продолжения.

Вернемся еще раз к нашей подруге Lockheed Martin Corporation (LMT). На рис. 6.28 показан тот же график, что и на рис. 6.27; однако на этот раз мы нашли в восходящем тренде LMT фигуру продолжения.

В идеале не нужно, чтобы фигура продолжения в восходящем тренде тянулась больше трех недель. Длинная, вытянутая фигура продолжения побуждает нетерпеливых трейдеров (кого, нас? *Это мы-то нетерпеливые?*) искать лучшие пастбища. Поэтому если вы в надежде поймать первоначальное восходящее движение вскакиваете на фигуру продолжения слишком рано, то надо выскакать обратно, если эта фигура не доводится до конца в ближайшее время.

С другой стороны, старая рыночная поговорка гласит: «Нельзя шорить вялый рынок». Если вы наблюдаете акцию в нисходящем тренде и ее фигура продолжения дрейфует дальше вбок, *избегайте открывать короткую позицию слишком рано*. Могут набежать быки и погнать акцию вверх.

На рис. 6.29 показан внутридневной график контракта NASDAQ 100 E-mini. Этот фьючерсный контракт падает в течение дня в упорядоченном нисходящем тренде. Вам следует использовать на графиках индикаторы (особенно при работе с E-minis), чтобы точно определять точки входа и выхода. И все же подтверждать ваши входы, выходы и тактику управления риском будет ваша способность опознавать тренды, развороты трендов и фигуры продолжения.



Рис. 6.28. На этот раз мы идентифицировали фигуры продолжения в восходящем тренде Lockheed Martin. Секрет работы с фигурами продолжения в том, чтобы позволить им развиваться. Хотя многие из нас любят пораньше выскакивать на рынок, чтобы поймать первоначальный прорыв вверх (или вниз — в случае нисходящего тренда), важно поставить близкий стоп. Движение цены не всегда развивается так, как, мы думаем (или надеемся), оно должно развиваться. Безопаснее будет подождать, пока акция пробьет уровень сопротивления или достигнет вершины фигуры продолжения, и уже тогда покупать. Конечно, нам следует использовать на графиках дополнительные индикаторы, чтобы подтвердить решение о покупке и продаже. (Обратите внимание: я отметила не все, а только крупные фигуры продолжения в восходящем тренде LMT.)



Рис. 6.29. На 5-минутном графике NASDAQ 100 E-minis отмечены фигуры продолжения. Фьючерсный контракт прекрасно вел себя в тот день, снижаясь в упорядоченном нисходящем тренде и создавая хорошие возможности для короткой торговли.

Одним из наиболее важных аспектов распознавания фигур и закономерностей является ваше умение понимать лежащее в их основе человеческое поведение. По мере улучшения ваших навыков интерпретации психологических движений, лежащих в основе движения рынка, будет возрастать и ваш успех как трейдера.

Глава 7 открывается вступительной статьей, знакомящей с техникой построения свечей на графике. Статья написана для этой книги «гуру» свечных графиков Стивом Нисоном. Затем мы займемся фигурами разворота свечей, «голосами» объема и силой связывающих средних.

Это была длинная глава, и вы проглотили много информации. Для того чтобы узнать, что вам удалось запомнить, пройдите по приведенным ниже вопросам и ответам. Упражнение позволит вам закрепить приобретенные знания и, возможно, понять, что вы хотели бы изучить глубже.

Тест

Вопросы

1. Дайте краткие определения фундаментального и технического анализа.
2. Страх вызывает _____ (спрос или предложение?). Жадность вызывает _____ (спрос или предложение?).
3. Правда ли, что оптимизм толкает рынок все выше и выше, а затем превращается в жадность и эйфорию? При осуществлении свинговой сделки это лучшее время для покупки акции?
4. Дайте определения восходящего и нисходящего трендов.
5. Правда ли, что, когда рынок движется вбок или в горизонтальном диапазоне, шансы на получение стабильной и крупной прибыли от торговли ограничены?
6. Какая фигура обычно более волатильна: 1) накопление или база; 2) распределение или фигура разворота на вершине?
7. Когда можно соединить три или более минимума (более высоких) восходящего тренда, такой тренд считается _____ трендом.
8. Если цена акции падает в нисходящем тренде на дневном графике и угол наклона начинает подниматься, означает ли это, что нисходящий тренд набирает нисходящий моментум? Или же повышение угла означает, что нисходящий тренд может замедлить свое снижение?
9. Жадность = _____ = _____. Страх = _____ = _____.

10. Когда цена акции падает в нисходящем тренде, то в каком случае ей будет легче восстановиться — вскоре после достижения минимума нисходящего тренда или после бокового движения в течение некоторого периода времени?
11. «Голова и плечи» являются фигурой разворота на вершине или на основании?
12. Какова функция фигуры продолжения?

Ответы

1. Фундаментальный анализ включает процесс изучения фундаментальной статистики компании, такой как ее доля рынка, квартальная прибыль и норма прибыли, с целью определения ценности ее акций. Технический анализ является процессом анализа исторических закономерностей движения цены акции с целью предсказания ее будущего движения. Фундаментальный анализ служит традиционным инвесторам, следующим принципу «покупай и держи». Технический анализ, главным инструментом которого являются графики, используется большинством трейдеров.
2. Страх вызывает предложение. Жадность вызывает спрос.
3. Пожалуйста, скажите: «Неправда!»
4. Акция или индекс находится в восходящем тренде, когда поднимается в ряде более высоких максимумов и более высоких минимумов. Акция или индекс формирует нисходящий тренд, когда цена падает в ряде более низких максимумов и более низких минимумов.
5. Правда. Рынки, которые торгуются в области консолидации или в горизонтальном тренде, дают немного последовательной и значительной прибыли.
6. Фигуры распределения или разворота на вершине (ролловера), обычно развиваются более волатильно, чем фигуры базы. Эмоции крайне взвинченны, потому что ставки высоки. Быки хотят, чтобы восходящий тренд продолжился, а медведи — чтобы начался нисходящий тренд.
7. Когда вы можете соединить три или более минимума (более высоких) восходящего тренда, такой тренд считается основным. Точно так же, когда вы соединяете три или более максимума нисходящего тренда, такой тренд считается основным.
8. Когда наклон линии нисходящего тренда начинает повышаться, это предупреждает о том, что данный нисходящий тренд может снизить свою скорость и даже перейти в базу.
9. Жадность = спрос = поддержка (покупатели). Страх = предложение = сопротивление (продавцы).

10. Чем дальше сопротивление от цены, тем меньшую силу оно имеет. Чем ближе сопротивление находится к текущей цене, тем большую силу оно проявляет.
11. На вершине.
12. Фигура продолжения предоставляет акциям или другим торговым инструментам «период отдыха» между восходящими отрезками восходящего тренда и нисходящими отрезками нисходящего тренда.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Процветание — дело внутреннее

Часто люди пытаются прожить жизнь «от обратного»: вначале стремятся получить больше вещей или денег, чтобы делать что хочется и стать счастливыми. А сработать может только прямой порядок. Вначале нужно быть тем, кто вы есть на самом деле, потом уже делать то, что нужно, чтобы иметь все, что хотите.

Маргарет Янг

Знаете ли вы богатого человека, который несчастен и беспокоится из-за возможности потерять свое достояние? С другой стороны, знаете ли вы кого-нибудь, живущего на средний доход, но при этом пышущего успехом и процветанием?

Истинное процветание не связано с материальными обстоятельствами. Оно заключается в отношении к жизни.

В книге «Истинное процветание» (True Prosperity) Шакти Гавэйн пишет: «Процветание является внутренним, а не внешним состоянием, и оно никак не связано с какой-то определенной суммой денег».

Незамедлительно приобретите процветание, наслаждаясь тем, что вы имеете *прямо сейчас*. Оглядитесь вокруг. Какие у вас есть ресурсы — материальные или творческие, которые вы игнорируете или о которых забыли? Цените то, что у вас есть, и трудитесь для того, чтобы получить то, что вы хотите.

Ниже излагаются три концепции, которые позволят вам достичь истинного процветания.

Во-первых, как говорит Маргарет Янг, «...нужно быть тем, кто вы есть на самом деле». Самоосознание — знание того, что вы успешный и процветающий человек, продолжающий развиваться, — является доказательством благополучия. Доводилось ли вам встречать миллионера, который, потупив взгляд, извиняю-

щимся голосом признавался бы перед всем миром в том, какой он неудачник? Сомневаюсь в этом.

Во-вторых, избегайте заикливаться на том, чего нет. Тем самым вы ограничиваете свой достаток. Постоянные заявления типа «Я не могу себе этого позволить», «Этих денег нам не хватит до конца месяца» приковывают ваше внимание к скудости. Вместо этого попытайтесь оплачивать свои счета и покупать продукты с позитивным отношением — положительными *чувствами* — по отношению к деньгам, которыми вы *действительно* располагаете. Позитивная энергия стремится к расширению, негативная энергия вызывает сжатие.

Наконец, делайте «...то, что нужно, чтобы иметь все, что хотите». Не забывайте искать процветание во всех областях своей жизни. Крепкое здоровье и теплые взаимоотношения не менее ценны, чем финансовые результаты. Притом что никакое богатство не может гарантировать ощущения процветания, вы можете испытывать процветание практически при любом уровне дохода.

С какой стороны ни посмотреть, процветание — это ваше внутреннее дело!

ТРОЙНАЯ ИГРА: СВЕЧИ, ОБЪЕМ И СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

Для меня «лента» является высшим судьей любого инвестиционного решения. Я строго руководствуюсь правилом: никогда не борись с информацией!

Мартин Цвейг

В этой главе мы поговорим о трех компонентах графиков, которые предоставляют вам замечательную возможность «намыть деньги»: это технология свечей, сигналы объема и скользящие средние. Эти три динамических инструмента позволили мне заработать и укрепили способность оставаться в игре.

Я действительно знаю успешных трейдеров, которые, помимо уровней поддержки и сопротивления, а также линий тренда/канала, используют фигуры свечей, сигналы объема и скользящие средние в качестве единственных инструментов поддержки, когда принимают решения об открытии и закрытии сделок.

Попросту говоря, свечные фигуры разворота предсказывают изменения спроса и предложения, уровни объема свидетельствуют об интенсивности торгов, а скользящие средние указывают надежные зоны поддержки и сопротивления цены. Когда эта обобщенная информация указывает на определенную стратегию покупки или продажи, у вас появляется солидная и обоснованная основа для действий.

Свечные графики выявляют скрытые факторы поведения цены

Как вы знаете, умение идентифицировать приближение разворота цены представляет собой один из самых важных торговых навыков, которые мы можем в себе развить. Свечные фигуры заранее подсказывают, когда такие развороты способны произойти. Если вы не используете свечи на своих графиках, подумайте над тем, чтобы их попробовать. Технику построения свечных графиков легко изучить, и даже рудиментарные знания в этой области могут заметно улучшить ваши результаты.

Признанному эксперту по технике японских свечей Стиву Нисону принадлежит заслуга привнесения этой древней и высокоэффективной техники в Соединенные Штаты и Западную Европу. Стив любезно согласился написать для этого раздела вступительную статью о технике графического отображения свечей.

Используй то, что тебе дано (японская пословица)

Стив Нисон, президент candlecharts.com

Вы, вероятно, слышали о японских свечах (Japanese Candlesticks). Это торговая техника, отточенная поколениями, использовавшими ее на Дальнем Востоке. Поскольку я оказался первым, открывшим их для западного мира в 1980-х гг., то польщен тем, что вижу, как теперь они присутствуют практически в каждой системе построения графиков.

Причина, по которой свечи оказались столь модными, заключается в том, что они визуально предлагают глубокое и яркое предвидение исхода битвы между быками и медведями.

Будучи давним другом Тони, я знаю, что она использует силу свечей в качестве одного из инструментов своего торгового арсенала.

Вот некоторые из причин, по которым вам стоит подумать об использовании свечей в рамках вашей торговой стратегии.

Свечные графики легко понимать. Любой, от начинающего чартиста до закаленного профессионала, может легко использовать свечные графики. Дело в том, что, как будет показано позднее, для начертания свечного графика используются те же данные, которые необходимы для барного графика (цены максимума, минимума, открытия и закрытия).

Построение свечных графиков дает вам преимущество перед конкурентами. Свечные графики показывают не только, как и барные графики, тренд движения, но и силу, питающую движение. Кроме того, многие сигналы свечей подаются уже через несколько сессий, а не недель, зачастую необходимых для сигнала на барном графике. Таким образом, свечные графики помогают вам открывать и закрывать позиции на рынке в лучшее время.

Использование свечных графиков помогает сохранять капитал. В современной волатильной конъюнктуре сохранение капитала важно так же, как его увеличение. Вы узнаете, что свечи замечательно помогают сберечь капитал, поскольку они часто дают сигналы о том, что новый максимум или минимум не может удержаться.

Техника построения свечных графиков легко соединяется с западными графическими инструментами. Поскольку свечные графики используют те же данные, что и барные графики, это означает, что любой тех-

нический анализ, используемый на барных графиках (например, восстановления, трендовые линии, скользящие средние, стохастик и т.д.), может применяться на свечных графиках. Однако свечные графики способны подавать сигналы, которые нельзя получить на барных графиках.

Свечные графики можно использовать с акциями, фьючерсами и вообще на любом рынке, который имеет открытие, максимум, минимум и закрытие. И они могут использоваться в любых таймфреймах — от внутринеделных до недельных.

Как формируются свечи

«Линия свечи» (единственная свеча иногда называется «линией») представляет собой просто бар, у которого расстояние между ценами открытия и закрытия бара заключено в прямоугольник. Мы называем этот прямоугольник «телом». Когда максимум цены свечи превышает цену открытия или цену закрытия, мы называем линию, отражающую такое изменение, «тенью». Если минимум свечи оказывается ниже цены открытия или закрытия, мы также называем эту линию «тенью». Некоторые трейдеры называют ее «фитилем» или «хвостом», но правильнее говорить «тень».

Когда цена закрытия свечи выше цены открытия, мы оставляем цвет прямоугольника белым или прозрачным. Когда цена закрытия свечи ниже цены открытия, мы окрашиваем прямоугольник в черный цвет. Многие трейдеры раскрашивают положительные свечи зеленым цветом, а отрицательные красным. Поскольку графика в этой книге черно-белая, то мы будем придерживаться белых и черных тел.

На рис. 7.1 показаны две свечи. Свеча (А) положительная: цена закрылась выше открытия. Свеча (В) отрицательная: цена закрылась ниже открытия.

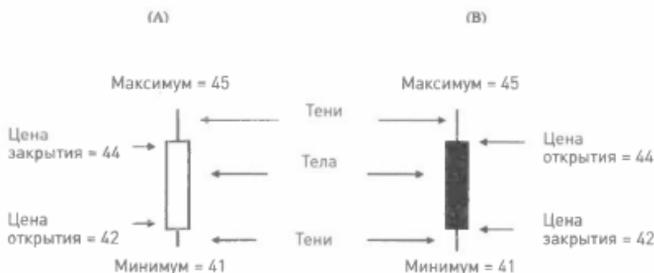


Рис. 7.1. Структура свечи

Свечи и их фигуры являются ценными инструментами, поскольку выявляют преобладающее на рынке настроение. Длинное белое тело показывает на позитивное настроение, или высокий спрос. Длинное черное тело предсказывает отрицательное настроение, или преобладание предложения.

Для сведения: вы, конечно, слышали рыночную аксиому: «Любители открывают рынок, профессионалы его закрывают». Японские и западные технические аналитики согласны с этим: цена закрытия является самой важной ценой дня. Почему? Потому что цена закрытия говорит о степени решимости тех, кто готов держать позиции до утра. Если акция закрывается на максимуме, значит, покупатели собираются ее держать. Если она закрывается на минимуме, значит, желание оставаться на длинной стороне ослабло.

На рис. 7.2 показаны дожи и две вариации этой сильной свечи. Вы видите, что у нее нет тела. Дело в том, что дожи открывается и закрывается на одной и той же цене.

Дожи говорит о нерешительности. Когда открывается период цены, быки толкают ее вверх, а затем медведи давят ее вниз. Но никто не может захватить полный контроль, и цена возвращается к исходной точке.

На рис. 7.2 вы также видите дожи «стрекоза». Она представляет собой положительное мнение, потому что цена открывается и закрывается на максимуме дня или периода. Очевидно, быки удерживают бразды правления этим рынком.

Третья свеча на рис. 7.2 — это ужасная дожи, печально известная как «надгробие». Яркий описательный японский термин недвусмысленно предупреждает о предстоящей катастрофе. И недаром! Свеча открывается и закрывается на минимуме дня или периода. Хотя быки и смогли поднять цену вверх, но медведи вернули ее вниз, и день закрылся на минимуме.



Рис. 7.2

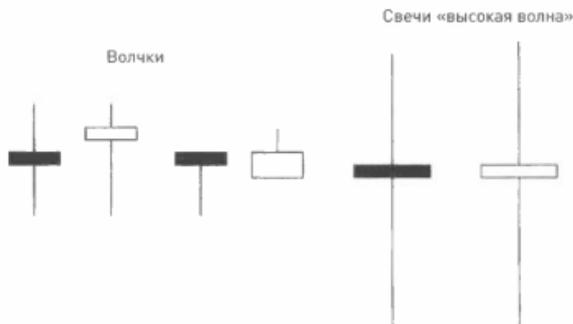


Рис. 7.3.

Важный факт: хотя дожи работают в обоих случаях, но они отмечают развороты на вершине лучше, чем развороты на основании.

Кроме того, нужно помнить о том, что дожи *может быть* всего лишь пит-стопом для цены, проходящей середину отрезка восходящего тренда или движения вниз в рамках нисходящего тренда.

Хотя дожи являются сильными свечами разворота на вершине (нерешительность, на которую указывает дожи, говорит о том, что на рынок просачивается тревога), научитесь проявлять терпение и ждите подтверждения от следующей свечи, которая придаст обоснование развороту или сдвигу цены.

На рис. 7.3 показаны две вариации на тему дожи. Первая называется «волчок». Он может быть как белой, так и черной свечой. Тени могут выходить как выше, так и ниже тела или же могут совсем отсутствовать. Как вы можете видеть, эта свеча формирует «почти дожи» и цена ее закрытия находится очень близко от цены открытия. «Волчки» также показывают относительно равную силу быков и медведей, или нерешительность рынка.

На рис. 7.3 также представлены свечи «высокая волна». Они должны иметь очень длинные тени (по отношению к нормальному диапазону цены) как над, так и под узким телом, что создает очень большой диапазон цены. Если дожи и «волчки» говорят о нерешительности, то «высокие волны» кричат о крошечном хаосе.

Это можно понять, если вникнуть в динамику цены, создающую свечу «высокая волна». Цена открывается, и в течение торгового дня быки подталкивают ее к крайнему максимуму. Затем инициатива переходит к медведям, и те давят цену до предельного минимума. Однако к концу дня силы выравниваются. Не имея преимущества ни в одном направлении, цена возвращается к исходной точке и закрывается вблизи открытия.

Для сведения: ищите свечи «высокая волна» на дневных графиках. Они редко появляются на внутрисдневных графиках, за исключением волатильного периода открытия рынка. Если имеющаяся у вас акция отрисовывает свечу «высокая волна» на дневном графике, имеет смысл взять прибыль. Паника и путаница, вызываемые свечой «высокая волна», обычно продолжаются, порождая волатильность и беспорядочное поведение цены.

Прежде чем мы перейдем к самим фигурам разворота свечей, вот еще несколько примечательных фактов:

- фигуры разворота свечей имеют предсказательную ценность, когда они образуются в области вершины или основания цены либо разворота трендов. Когда цена движется вбок, свечи будущие движения не предсказывают;
- для подтверждения свечной фигуры ждите следующей свечи. (Впрочем, на барных графиках тоже нужно ждать подтверждения.) Если у вас нет времени, чтобы ждать завершения формирования следующей свечи, вы можете перейти в меньший таймфрейм и получить сигнал раньше;
- чтобы получить максимум от свечных фигур разворота, используйте их вместе с западными техническими индикаторами;
- фигуры свечей подтверждают области поддержки и сопротивления, но не могут предсказывать будущие целевые цены;
- вообще говоря, фигуры свечей формируются и дают сигналы во всех таймфреймах. Как и у большинства инструментов графиков, чем больше таймфрейм, тем четче и сильнее получаются фигуры.

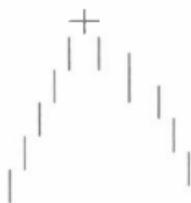
Мы будем говорить о фигурах разворота свечей на протяжении всей книги, используя их как инструменты для поддержки решений по открытию и закрытию сделок, а ниже следующие иллюстрации используются как справочный материал.

Фигуры свечей образуются из одной, двух или трех свечей. Сначала мы рассмотрим фигуры разворота, формируемые одной свечой.

На рис. 7.4 показаны «северная» и «южная» дожи. Дожи представляют собой сильные свечи, показывающие разворот на вершине или основании. Помните, что дожи появляются чаще и проявляют больше силы как индикаторы разворота на вершине.

На рис. 7.5 демонстрируется бычий и медвежий «захват за пояс». Применяемый в борьбе с сумо термин *йорикири* дал японское название этим фигурам. *Йорикири* означает «выталкивание противника с ринга, захватив его за пояс». Это яркое описание определяет длиннотелые свечи, которые резко разворачивают тренд или восстановление в области поддержки либо сопротивления.

Северная дожи



Южная дожи



Рис. 7.4. Северная дожи появляется на вершине восходящего тренда или ралли и отмечает его разворот. Южная дожи появляется у основания нисходящего тренда и отмечает разворот этого тренда.

Бычий захват за пояс



Поддержка

Медвежий захват за пояс



Сопротивление

Рис. 7.5. Бычий захват за пояс представляет собой одну свечу, состоящую из длинного белого тела. Свеча открывается на минимуме или рядом с ним и закрывается на максимуме или рядом с ним. Когда бычий захват за пояс проявляется во время снижения — особенно когда открывается в районе прошлой поддержки, — он предсказывает потенциальное движение вверх. В контексте восходящего тренда такая свеча говорит о его продолжении. Медвежий захват за пояс представляет собой одну свечу, сформированную из длинного черного тела. Свеча открывается на максимуме или рядом с ним и закрывается на минимуме или рядом с ним. Эта свеча является особенно сильным предсказателем движения вниз, когда открывается с гэпом в области предшествующего сопротивления и затем падает. В контексте нисходящего тренда свеча предсказывает его продолжение.



Рис. 7.6. Молот является разворотной свечой, появляющейся у основания нисходящего тренда или разворота минимума. Тело может быть белым или черным, но предпочтительнее, чтобы нижняя тень по крайней мере вдвое превосходила длину тела. Это означает, что молот «отбивает цену вверх».

На рис. 7.6 показаны три разные фигуры разворота свечей: «молот», «повешенный» и «падающая звезда». «Молот» предсказывает разворот цены на основании, а «повешенный» и «падающая звезда» — разворот цены на вершине.

Лично я считаю «падающую звезду» очень сильной свечой разворота на вершине. Когда она появляется на дневном графике после длительного восходящего тренда или ралли, резко поднявшего цену вверх, особенно в область предыдущего сопротивления, я забираю по крайней мере часть прибыли. Почему? Хотя сначала быки загнали цену вверх, но медведи смогли столкнуть ее вниз и закрыть в районе минимума. Обратите внимание на то, как структура «падающей звезды» напоминает дожи «надгробие», однако в «падающей звезде» есть еще и тело.

Повешенный появляется на вершине восходящего тренда или ралли. И снова тело может быть белым или черным, но мы предпочитаем, чтобы нижняя тень по крайней мере вдвое превосходила длину тела. И «молот», и «повешенный» должны иметь «бритую голову». Это означает, что выше тела тени нет. В соответствии со своим названием «повешенный» не оставляет никакого сомнения насчет будущего направления цены.

Падающая звезда также появляется на вершине восходящего тренда или ралли. Тело может быть белым или черным. На этот раз тень находится над телом, и она должна быть по крайней мере вдвое длиннее тела. Ниже тела либо тени вообще не должно, либо она должна быть короткой. Поскольку падающая звезда пролетает по ночному небу, японцы говорят, что эта свеча предвещает темноту, т.е. снижение цен.



Рис. 7.7. В нисходящем тренде за *фигурой бычьего пробития* — длинной черной свечой — следует свеча, которая открывается с гэпом ниже, но закрывается вблизи ее максимума или рядом с ним. Тело сильной белой свечи должно закрыться выше середины тела предшествующей черной свечи. Белая свеча «пронзает» нисходящую цену и разворачивает ее.

На рис. 7.7 показаны две разворотные фигуры свечей.

Первая фигура представляет собой фигуру «бычье пробитие», состоящую из двух свечей, т.е. фигуру разворота на основании.

Вторая («темная завеса») является одной из самых распространенных — и самых надежных — разворотных фигур свечей. Вы сможете найти эту конфигурацию во всех таймфреймах. Увидев, что акция выстреливает и взлетает в область перекупленности, а затем замедляется и, развернувшись, падает в фигуру «темной завесы», не упустите этот момент! Если у вас есть длинная позиция по этой акции, будет разумным забрать хотя бы часть прибыли.

Фигура, противоположная «бычьему пробитию», называется «темная завеса». Цена движется в ралли или восходящем тренде. За белой свечой следует свеча, открывающаяся с восходящим гэпом, но закрывающаяся вблизи ее минимума или на нем. Свеча «темная завеса» должна закрыться ниже середины тела предшествующей белой свечи. Смысл названия «темная завеса» в том, что будущее цены мрачно.

Для сведения: «темная завеса» является формацией, противоположной фигуре «бычий просвет». Фигуры «медвежий просвет» нет.

На рис. 7.8 показаны фигуры бычьей и медвежьей «контратаки». Хотя фигура «бычья контратака» напоминает фигуру «бычье пробитие», однако «контратака» не пробивает уровень тела предыдущей свечи. То же относится к «медвежьей контратаке», если сравнить ее с «темной завесой». Тем не менее фигуры «контратаки» следует узнавать и ува-



Рис. 7.8. Свеча *бычья контраката* появляется, когда в нисходящем тренде или отката за черной свечой следует белая свеча, открывающаяся вначале с нисходящим гэпом, но затем закрывающаяся на уровне минимума черной свечи.

жать. Настроение участников рынка уводит цену вниз или вверх, но затем противоположные силы меняют это настроение.

Медвежья контраката образуется во время ралли или восходящего тренда. За белой свечой следует свеча, открывающаяся с гэпом вверх, но затем падающая вниз и закрывающаяся на уровне закрытия предыдущей свечи.

На рис. 7.9 показаны еще две сильные фигуры свечных разворотов, а именно *медвежье* и *бычье «поглощение»*. Это интересная фигура, поскольку разворотная свеча открывается с гэпом в направлении движения цены, затем быстро разворачивается на 180 градусов, тем самым разворачивая или, по крайней мере, замедляя тренд.

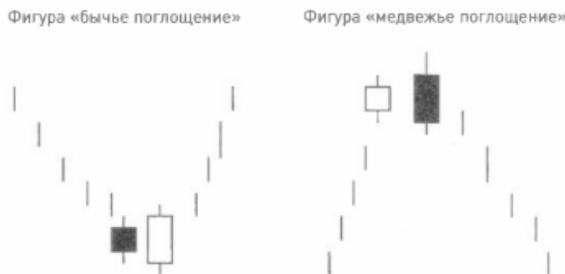


Рис. 7.9. Фигура *бычье поглощение* возникает в контексте нисходящего тренда или отката. За черной свечой следует белая свеча, открывающаяся с нисходящим гэпом и затем закрывающаяся *выше* цены открытия черной свечи. Диапазон свечи основания полностью поглощает предшествующую свечу. Предложение превращается в спрос, и быки перехватывают контроль над рынком у медведей.

Фигура *медвежье поглощение* возникает во время ралли или восходящего тренда. За белой свечой следует черная свеча, открывающаяся с восходящим гэпом, но затем падающая и закрывающаяся ниже цены открытия белой свечи. На этот раз тело черной свечи полностью поглощает тело белой свечи. Когда акция перекуплена и формируется «медвежье поглощение», знайте, что вскоре акция может начать быстрое движение на юг.

Не кажется ли вам эта фигура знакомой? Она сопоставима с западной моделью, получившей название «день ключевого разворота». Когда акция находится в восходящем тренде, ключевой разворот происходит, когда цена открывается с гэпом до нового максимума и выше максимума предыдущего дня. Затем цена резко падает и закрывается ниже минимума предыдущего дня.

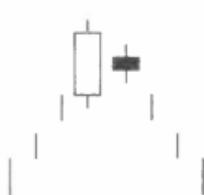
Если акция находится в нисходящем тренде, то ключевой разворот происходит, когда акция открывается с нисходящим гэпом до нового минимума, а затем закрывается выше максимума предыдущего дня. Разница между фигурами поглощения и ключевым разворотом в том, что японцы используют в качестве границ цены закрытия и открытия. В западных же фигурах разворота используются максимальные и минимальные цены.

Для сведения: вне зависимости от того, какая фигура сформирована — японское поглощение или западный ключевой разворот, чем шире диапазон цены и больше объем, тем сильнее вероятность, что разворот тренда состоится.

На рис. 7.10 показаны бычья и медвежья харамии. На японском языке *харамии* означает «мать и дитя».

Бычья *харамии* относится к развороту на вершине. Во время восходящего тренда или ралли за белой свечой с длинным телом следует «волчок» белого или черного цвета.

Фигура «бычья харамии»



Фигура «медвежья харамии»

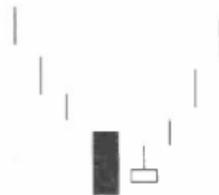


Рис. 7.10. Харамии является противоположностью фигуры поглощения.

Медвежья харам образует разворот на основании. Его появление, как говорят японцы, предсказывает, что снижение выдыхается.

Если формируется любая из *харам*, а за ней следует *дожи*, то такая фигура называется «крест харам».

Вы заметили, что эта фигура разворота на вершине или основании формируется в порядке, противоположном фигуре поглощения? В результате харам можно сравнить с западной фигурой «внутренний день». Однако если «внутренний день» нуждается в том, чтобы максимум и минимум второго бара находились внутри максимума и минимума бара с более широким диапазоном, то японская харам требует всего лишь, чтобы второе, «детское» тело находилось внутри цены предыдущего, более длинного тела. И в этом харам имеет преимущество, поскольку формируется, даже если максимум или минимум «внутреннего» тела выходят за границы первого. Поэтому сигнал харам может указывать на разворот даже тогда, когда западный «внутренний день» этого не сделает.

Для сведения: *крест харам* формируется, когда вторым «внутренним днем» является *дожи*. Иногда такую фигуру называют «окаменение». Имея сильную *дожи* в качестве второго дня, фигура может «превратиться в камень», или остановить, текущий тренд и тем самым выполнить роль разворотного фактора.

Последняя двусвечная фигура разворота показана на рис. 7.11. Эта фигура называется «щипцы» (другое название — «пинцет»). «Щипцы» образуются во время восходящего тренда или ралли, когда две свечи имеют одинаковые или почти одинаковые максимумы.

Когда во время нисходящего тренда или отката две находящиеся рядом свечи имеют одинаковые минимумы, они действуют как щипцы, которые «щиплют» нисходящее движение. Сравните эту фигуру с миниатюрной двойной вершиной. Если последующая свеча идет еще ниже (восходящий тренд) или поднимается выше (нисходящий тренд), значит, «щипцы» сработали и совершили разворот.

Здесь мы используем для построения фигуры отдельные свечи, уже хорошо вам знакомые.

На вершине *щипцы* образуются на растущем рынке, когда совпадают максимумы двух или более расположенных подряд свечей.

На основании *щипцы* образуются во время снижения рынка или нисходящего тренда, когда совпадают два или более последовательных минимума.

Получается нечто вроде щипцов. Смысл этого названия в следующем: «щипцы» щиплют тренд, и тот останавливается.

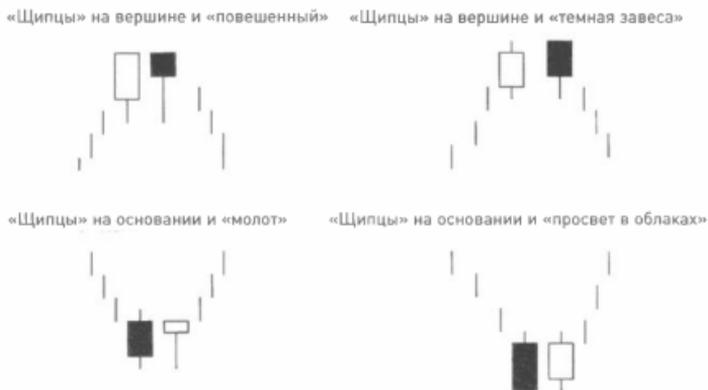


Рис. 7.11. Свечная фигура «щипцы» возникает, когда у двух или более свечей совпадают максимумы или минимумы. Лучше всего, когда у первой свечи длинное тело. Вторая свеча может иметь много вариантов. Лучше, но не обязательно, когда ее тело небольшое.

На рис. 7.12 представлена трехсвечная фигура, известная как «вечерняя звезда». У нее есть уникальный аспект: «волчок», или дожи, выполняющий на вершине или основании роль разворотной свечи, должен иметь гэп от свечи, ему предшествовавшей, и от свечи последующей. Это выделяет «звезду» из ряда свечей. Некоторые западные аналитики даже называют ее разворотной фигурой «остров».

Утренняя звезда дожи формируется таким же образом, просто вместо «волчка» располагается более сильная свеча *дожи*.

Вечерняя звезда формирует трехсвечную фигуру разворота на вершине. Во время восходящего тренда или ралли появляется длинная белая свеча. Затем возникает «волчок», открывающийся с гэпом вверх и располагающий свое тело выше тела предыдущей белой свечи. Третья свеча черная, она открывается с гэпом вниз от свечи, находящейся на вершине. Теперь «вечерняя звезда» в одиночестве сияет на ночном небе и предвещает долгие часы тьмы (снижение цен).

Вечерняя звезда дожи формируется так же, как «утренняя звезда», но вместо «волчка» в ней находится более сильная свеча *дожи*.

Когда вы увидите появление этой фигуры, особенно после длительного восходящего тренда на дневном графике, вам следует забрать всю прибыль или хотя бы ее часть. Если фигура формируется в качестве второй вершины двойной вершины, то может привести к образованию лакомого сетапа на короткую сделку.

Последней свечной фигурой является «окно», соответствующее западному термину «гэп». Не забывайте, что «окна», или гэпы, служат

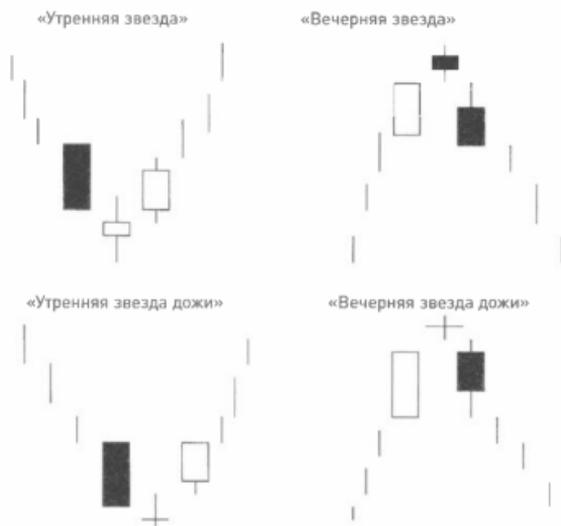


Рис. 7.12. Утренняя звезда является трехсвечной фигурой разворота на основании. Во время нисходящего тренда или отката появляется свеча с длинным черным телом. Далее формируется «волчок» [маленькое тело любого цвета], открывающийся с гэпом вниз по отношению к черному телу. Третья свеча белая, и она тоже открывается с гэпом вверх от «волчка», расположенного на основании. Это оставляет «волчок» в изолированном положении, в роли «утренней звезды». Смысл названия: утренняя звезда появляется перед самым рассветом, т.е. перед зарей [повышением цен].

поддержкой, когда акция торгуется выше их, и сопротивлением, когда цена движется вниз. В дальнейших главах мы поговорим о стратегиях гэпов поподробнее.

На рис. 7.13–7.15 демонстрируются свечные разворотные фигуры на дневном, 60-минутном и 10-минутном графиках. Изучая эти графики, вы увидите, как часто такие фигуры точно предсказывают будущее движение цены.

Свечные разворотные фигуры, которые мы только что рассмотрели, являются наиболее часто встречающимися — и наиболее сильными — фигурами, которые я знаю. Мы будем ссылаться на них далее в книге.

Вы можете ознакомиться с полным ассортиментом свечных фигур в книгах Стива Нисона «Японские свечи. Графический анализ финансовых рынков» (Japanese Candlestick Charting Techniques)^{*}, «За гранью

^{*} Нисон С. Японские свечи. Графический анализ финансовых рынков. — М.: Евро, 2008.



Рис. 7.13. На дневном графике TJX Companies, Inc. (TJX) видно несколько фигур разворота свечей, в том числе «повешенный» и две «темные завесы». Вторая «темная завеса» в марте не демонстрирует пробития длинной белой свечи так, как нам хотелось бы видеть, но все равно приводит к солидному падению цены. Обратите также внимание на «падающую звезду», образующуюся в конце апреля. Последующий разворот опускает TJX вплоть до мартовского минимума. На графике видны и другие фигуры свечей, попробуйте их идентифицировать.



Рис. 7.14. На часовом графике TJX Companies, Inc. (TJX) представлено еще несколько фигур разворота. «Темная завеса» трижды предупреждает о снижении цены. После откатов «бычий просвет» помогает цене устремиться вверх. «Падающая звезда» появляется дважды, предупреждая о снижении цен. Видите, каким сильным предсказателем может быть одинокая звезда? Как и на предыдущем графике, вы сможете идентифицировать здесь и другие фигуры.



Рис. 7.15. На 10-минутном графике TJX Companies, Inc. (TJX) фигуры свечей предсказывают будущие движения цены. Ранее я говорила, что свечи «высокая волна» появляются в основном на дневных графиках. Однако и на этом внутридневном графике мы видим такую свечу. Следующая 10-минутная свеча представляет собой «медвежье поглощение», и акция падает в течение трех последующих свечей до тех пор, пока «волчок» не разворачивает тренд снова в верхнюю сторону. Обратите внимание, как во второй день «падающая звезда» прекратила восходящий тренд, начавшийся сразу же после 10.00 по североамериканскому восточному времени и непрерывно продолжавшийся почти до 12.30. Если бы, когда появилась «падающая звезда», и особенно когда за ней последовала «темная завеса», вы торговали TJX внутри дня на длинной стороне, это предупредило бы вас о необходимости взять прибыль!

японских свечей: новые японские методы «графического анализа» (Beyond Candlesticks: More Japanese Charting Techniques Revealed) и «Учебный курс свечных графиков» (The Candlestick Course). Или же зайдите на сайт Нисона candlecharts.com.

Для получения более эффективных сигналов используйте, как уже говорилось ранее, не только свечи, но и другие индикаторы.

Что касается этих других индикаторов, давайте перейдем к рассказу об объеме и его сигналах. Как и свечные фигуры, сигналы объема, если они идентифицируются правильно, помогают нам пожинать богатую прибыль!

Глас объема

Все мы знаем, что исход события или ситуации напрямую зависит от качества и количества внимания и энтузиазма по отношению к ним со стороны людей.

Когда мы направляем на акцию или другой торговый инструмент положительную энергию (жадность), ее стоимость повышается (растет спрос). Стоит заменить положительную энергию отрицательной (страхом) или даже просто невниманием, и акция начнет терять стоимость (растет предложение). Когда положительная энергия и отрицательная энергия выплескиваются примерно в равных количествах, они компенсируют друг друга. Рынок реагирует на это торговлей в горизонтальном диапазоне.

В своем простейшем виде объем, видимый на графике, мгновенно информирует трейдера об уровне энтузиазма (или отсутствии такового), направленного на движение цены акции или фьючерсного контракта в любой данный момент. На более сложном уровне увеличение и уменьшение объема может предупреждать нас о разворотах тренда, подтверждать решения о входе, указывать на «здоровье» фигур продолжения и действовать как динамичный инструмент поддержки решений при управлении сделками и их закрытии.

Объем как мощный инструмент поддержки решений

Большинство используемых на графиках индикаторов является производными от цены. Например, MACD, RSI и стохастик возникают в результате статистической манипуляции динамикой цены.

Однако объем является переменной величиной, не зависящей от цены. Сообщаемая им информация уникальна для нас, поскольку не связана с движением цен.

В отношении сигналов объема вам необходимо помнить следующие общие положения:

- если моментум и скорость объема соответствуют динамике цены (например, при прорыве вверх на большом объеме), это сообщает нам о том, что текущее движение надежно. Мы говорим: *объем подтверждает движение цены*;
- если моментум объема не соответствует движению цены, такое *неподтверждение* предупреждает нас, что траектория цены может нарушиться. Разъясняю: энтузиазм трейдеров не соответствует взлету или падению цены, и, как следствие, можно угодить в бычью или медвежью ловушку. Например, прорыв в верхнюю сторону на

слабом объеме может вернуть цену туда, откуда она пошла, создав ловушку для несчастных быков.

Индикатор балансового объема

Балансовый объем (OBV) представляет собой сплошную линию, которая располагается над гистограммой объема. Этот надежный и дружелюбный трейдеру индикатор включен во многие пакеты построения графиков и одинаково хорошо работает со свечными графиками, осцилляторами и другими графическими инструментами.

Придумал балансовый объем Джо Гранвилль. Этот индикатор сопоставляет объем с изменением цены.

Повторяю: выводимый в виде сплошной линии OBV располагается над индикатором объема. Являясь переменной суммой, он поднимается, когда соответствующие ему бар или свеча закрываются выше предыдущего. Он снижается, когда ценная бумага закрывается ниже предыдущей цены закрытия.

OBV движется в трендах, сопровождающих движения цены. Поэтому, если ваша акция поднимается в восходящем тренде, OBV будет подниматься вместе с ней. У акции, падающей в нисходящем тренде, ее OBV также следует в нисходящем тренде.

OBV может опережать изменения цены или развороты, показывая бычьи или медвежьи расхождения (расхождение происходит, когда индикатор и цена двигаются в противоположных направлениях). Тем самым он заблаговременно подает вам сигнал к открытию и закрытию позиций. Сигналы OBV приобретают особое значение, когда совпадают с расхождением осцилляторов цены (MACD, стохастик и т.д.).

С этого момента большинство графиков, показанных в книге, будет включать индикатор OBV.

Голоса объема: о чем они вам говорят?

Рассмотрим, как особые отношения между объемом и движением цены подают сигналы, предсказывающие будущее поведение цены.

Поймите, что эти технические сигналы не являются волшебными «хрустальными шарами». Мне такой шар не известен. (Бы бы известен, я уже давно загорала бы на Средиземном море, потягивая шампанское на своей яхте. 😊)

Однако гораздо чаще предупреждения и подтверждения сигналов объема позволяют мне делать — или экономить — деньги.

Объем опережает и/или сопровождает цену. Когда акция движется в восходящем тренде (достигая более высоких максимумов и более высоких минимумов), сильный или средний объем сопровождает большинство баров или свечей. Однако не забывайте, что хотя *не каждая* свеча может подкрепляться большим объемом, но объем должен поддерживать солидный моментум.

На рис. 7.16 показано, как в середине августа PeopleSoft, Inc. (PSFT), прорвалась вверх из базы. Она взлетела в три движения на большом объеме (спросе). В декабре динамика цены и объем упали.

Вот о чем говорит объем: если бы вы занимались позиционной торговлей этой акции (покупали на прорыве из базы и держали на протяжении всего восходящего тренда), то в конце ноября — начале декабря следовало забрать прибыль, когда объем ослаб, а PSFT не смогла достичь более высокого максимума. Свинг-трейдеры (державшие позиции два — пять дней) могли бы использовать динамику цены, объем и OBV (наряду со скользящими средними и другими индикаторами), чтобы ловить колебания цены в августе — декабре. Дневные трейдеры могли торговать PSFT на длинной стороне, пока сохранялся тренд, особенно в дни с большим объемом, когда цена акции взлетала на несколько пунктов.

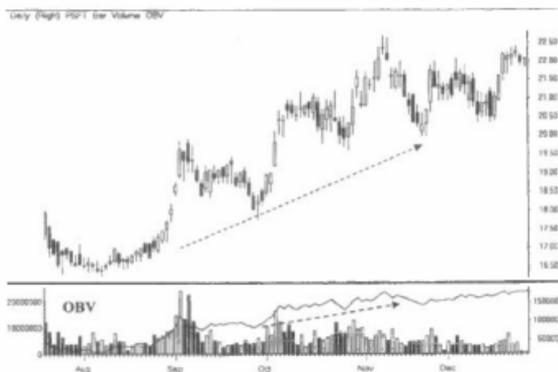


Рис. 7.16. На дневном графике PeopleSoft, Inc. (PSFT), вы можете видеть, как акция устремилась вверх на большом объеме и затем откатилась вниз на малом объеме. Это здоровый признак восходящего тренда. Балансовый объем OBV тоже шел вверх вместе с восходящим трендом PSFT. Когда в конце ноября акция компании программного обеспечения начала рывками двигаться вбок, она стала подходить для успешной внутридневной торговли больше, чем для торговли на колебаниях. Обратите внимание на фигуру «вечерней звезды» в первую неделю ноября. Через два дня образовалось «окно», или нисходящий гэп, и PSFT скользнула на юг почти до предыдущего минимума.

Низкий/средний объем на откате в восходящем тренде = бычий сигнал. Когда акция, находящаяся в восходящем тренде, совершает упорядоченный откат или консолидируется в горизонтальной фигуре продолжения, объем должен также уменьшаться. Это говорит о том, что акция «отдыхает» так, как и должна. Трейдеры и инвесторы сохраняют свои позиции, а не сворачивают их. На рис. 7.16 показано, как объем PSFT уменьшается на откатах или восстановлениях восходящего тренда в середине августа — декабре. При движении вверх объем увеличивается и, в сочетании с упорядоченным уменьшением на консолидации или откатах, говорит нам, что восходящий тренд здоров.

Высокий объем на откате в восходящем тренде = медвежий сигнал. Когда во время восходящего тренда вы видите на откате такой же сильный объем или даже более сильный, чем при предшествующей ему движению вверх, — это сигнал, заслуживающий внимания. Он указывает, что участники рынка сейчас готовы продавать так же, как они раньше были готовы покупать. Увеличение давления продажи заставит акцию упасть — и быстро!

Конечно, в случае нисходящего тренда цены падают обычно на большом объеме, а ралли и консолидации проходят на малом объеме.

Для сведения: нисходящие тренды обычно более беспорядочны и волатильны, чем восходящие. Поэтому знайте: если у вас короткая позиция в нисходящем тренде на дневном графике, значит, вам может предстоять захватывающая поездка. Следите за областями поддержки, подстраивайте стоп и не забывайте о своем плане. И не позволяйте сделке ускользнуть от вашего внимания.

На рис. 7.17 показан дневной график Texas Instruments, Inc. (TXN). Обратите внимание на то, что изменение объема предшествует развороту тренда в начале ноября, когда акция достигла территории перекупленности и сформировала вершину.

Позиционные трейдеры, конечно, забирали прибыль к середине декабря, когда TXN отрисовала два более низких максимума и упала на большом объеме. Свинг-трейдеры, разыгравшие восходящий тренд, ждали роста до области сопротивления и ждали отката на дополнительном большом объеме, чтобы начать открывать короткие позиции в нисходящем тренде. Дневные трейдеры, забравшие прибыль с длинных позиций после сильного восходящего тренда TXN, могли воспользоваться днями снижения на большом объеме, чтобы получить прибыль на коротких позициях.

К концу декабря TXN перевела дух, размяла мышцы и в середине января снова взлетела на головокружительные высоты. Но мудрые трей-



Рис. 7.17. Сигналы объема звучат громко и отчетливо на дневном графике Texas Instruments, Inc. (TXN). Пунктирные линии показывают, как панические уровни объема велят трейдерам выходить из длинных позиций в середине ноября и декабря. В декабре OBV начал достигать более низких минимумов. В конце декабря и январе он перешел в бестрендовый период, который Гранвилль называл «сомнительным». Он также говорил, что такие периоды сомнения могут нарушать тренды OBV. Обратите внимание, что это время сомнений не подверглось влиянию со стороны роста TXN к новым максимумам в январе. Конечно, причиной этого мог быть, хотя бы отчасти, меньший сезонный объем, обычно демонстрируемый в декабре. В конце января, во время падения TXN с нового максимума, объем рос, указывая на сильное давление продажи.

деры знали, что, когда акция взлетает до небес, а затем резко падает вниз на *большом* объеме, бычье царство заканчивается.

Новый максимум на слабом объеме = медвежий сигнал. Как уже говорилось ранее: когда рынок продолжает достигать новых максимумов в устоявшемся восходящем тренде, объем должен поддерживать здоровую поступь. Поэтому, если рынок достигает нового максимума на слабом объеме, это говорит о том, что тренд может быть готов для изменения или разворота.

Помните, что объем измеряет и показывает моментум волнения и энтузиазма участников рынка. Если рост цен сопровождается слабым объемом, это говорит об отсутствии энтузиазма. Отсутствие энтузиазма может привести к панике, если не будет подтвержден рост цены, — особенно когда это новый максимум на перекупленном рынке. Ралли быстро начинает вызывать подозрения, когда безразличие становится очевидным. Возникает страх, и появившееся в результате предложение отправляет рынок на юг.

На рис. 7.18 показан дневной график Priceline.com, Inc. (PCLN). Цена этой акции туристической компании легко поднялась 12 апреля до максимума \$27,74, повторно протестировав максимум предыдущей недели.



Рис. 7.18. Дневной график Priceline.com, Inc. (PCLN) показывает сигналы объема в нескольких ситуациях. Во-первых, обратите внимание на новый максимум на низком объеме в середине апреля. Это говорит об отсутствии энтузиазма у покупателей, особенно в отношении перекупленной акции. Во-вторых, обратите внимание на то, что OBV в течение этого периода также остается горизонтальным.

К концу того дня, однако, PCLN закрылась на дожи при относительно малом объеме. (Помните, что дожи формирует сильные бары на вершинах.) Свинг-трейдеры, занимавшие длинные позиции в PCLN и достаточно умные, чтобы отслеживать дневные графики за несколько минут до закрытия рынка, безусловно, взяли свою прибыль, частично или целиком. Дневные трейдеры, тяготеющие к высокорискованным сделкам (PCLN по-прежнему находится в восходящем тренде), могли подождать до тех пор, пока на следующее утро не образуется сетап на короткую сделку.

Для сведения: сигналы объема могут звучать так, как будто они противоречат друг другу. Поэтому обязательно надо сочетать их с фигурами свечей, скользящими средними и другими индикаторами, дожидаясь, когда везде загорится «зеленый свет».

Взлет цены + взрывной объем = надвигающаяся капитуляция (медвежий сигнал). Древняя поговорка «Все возвращается на круги своя» особенно справедлива для финансовых рынков. Акции, подпитанные неумеренной эйфорией и взлетающие до заоблачных высот, обычно вскоре после этого достигают истощения (читай: падают в пропасть).

Еще раз взгляните на рис. 7.18. Вы увидите, что PCLN устремилась к новому максимуму 22 июня. Акция за один день взлетела вверх, затем упала вниз с диапазоном шириной в три пункта. Такое «медвежье погло-

щение» в сочетании с кульминационным объемом говорило трейдерам, которые держали длинные позиции, что необходимо подтянуть свои стопы или забрать прибыль.

— Погодите-ка! — отреагируете вы. — А не следует ли мне подождать следующей свечи для подтверждения фигуры «медвежье поглощение»?

Да, вы можете это сделать. Но, с другой стороны, фигура «медвежье поглощение» говорит нам о том, что на потенциальной вершине психология рынка сменилась на негативную. Когда я вижу формирование такой фигуры у перекупленной акции и держу длинную позицию, то забираю со стола по крайней мере часть прибыли, чтобы защитить свои вложения. А в результате? Я крепче сплю.

Кульминация распродажи + большой объем = приближение минимума или «торгуемого основания». Когда рынок в нисходящем тренде (более низкие максимумы и более низкие минимумы) достигает минимума при кульминации распродажи (на большом объеме), это может привести к достижению данным трендом окончательного минимума. Ключевое слово здесь «может». Хотя резкое увеличение объема у падающей акции указывает на приближающееся ралли, но восходящее движение может оказаться краткосрочным. Если вы умный трейдер, то в процессе «донной рыбалки» (да и во всех других случаях) будете устанавливать защитный стоп-ордер у брокера сразу же после открытия позиции.

Эта ситуация является зеркальным отражением быстрого роста цены на большом объеме. Очевидно, вся разница здесь в том, что акция или рынок находится в нисходящем тренде, а не в восходящем.

На рис. 7.19 показан дневной график акции производителя полупроводников Veeco Instruments, Inc. (VECO). Цена этой акции упала в апреле с максимума \$31,65 до минимума \$22,62. Обратите внимание на огромный объем в момент приближения к минимуму. Этот объем предупредил продавцов-шортистов о необходимости искать укрытие.

К концу апреля мания продажи утихла. Бедная VECO встряхнулась, зализала раны и теперь рывками пробивается из базы. Экстремальный объем отпугнул большинство медведей, по крайней мере на какой-то срок. Если VECO продолжит выбираться из базы, то для торговли на длинной стороне могут возникнуть возможности, как краткосрочные, так и среднесрочные.

Этот сигнал также хорошо работает в дневном трейдинге. На рис. 7.20 показан 5-минутный график Sepacor, Inc. (SEPR). Сильное давление покупок подбросило курс акции этой фармацевтической компании с \$52,39 на открытие до внутридневного максимума \$53,95. Обратите внимание, что максимум отмечен «волчком». Следующая свеча сформировала «темную завесу» на сильном объеме, что является при-



Рис. 7.19. На дневном графике Veeco Instruments, Inc. (VECO) вы можете видеть, как крутое падение акции этой компании-производителя полупроводников протяженностью более чем в 10 пунктов резко прекратилось, когда кульминационный объем замедлил и наконец остановил ее снижение. В последнюю неделю марта необычный всплеск объема придал новую жизнь акции, по крайней мере на пару недель. Совет: используйте этот сигнал вместе с другими индикаторами. Единственный всплеск (особенно единственный) может вызвать быстрое ралли, которое не продлится долго. Есть идея лучше: используйте этот сигнал для подтверждения решений о выходе из коротких позиций, а не для старта длительной «донной рыбалки»!



Рис. 7.20. 5-минутный график Sepracor, Inc. (SEPR), отчетливо показывает, как объем опережает моментум. Объем вознес эту акцию до внутридневного максимума почти в \$54, и трейдеры, установившие позиции на открытии, сделали к 11.00 по североамериканскому восточному времени полтора пункта прибыли. Вскоре после этого объем и форма свечи предупредили трейдеров с длинными позициями о необходимости забрать прибыль. В следующие полтора часа SEPR быстро падала, потеряв более двух пунктов. Предупреждение в форме увеличенного объема появилось в 11.45. Последний отрезок падения завершился в 12.30 разворотным баром на большом объеме

знаком окончания восходящего внутрисуточного тренда. Затем SEPR кувыркoм покатилаcь к внутрисуточному минимуму \$51,90. Видите, когда увеличение объема стало замедлять падение акции? Если бы у вас была короткая внутрисуточная сделка с этой акцией, то сигнал объема предупредил бы вас громко и отчетливо: «Эй, забирай прибыль! Быки пробираются через задние ворота!»

Общий смысл: когда у вас есть короткая позиция по акции, находящейся в нисходящем тренде, и вы видите, что резко увеличивается объем (на дневном или внутрисуточном графике) — особенно в области предыдущей поддержки, — подумайте о том, чтобы забрать прибыль или хотя бы подтянуть покрывающий стоп. Экстремальная активность объема говорит вам о том, что эта акция или рынок могли созреть для разворота.

Значимый минимум + сильный стабильный объем = бычий сигнал. Увеличение объема, подбрасывающее рынок вверх от значимого минимума, сигнализирует о том, что это может быть торгуемое — и даже главное — основание.

Для сведения: чтобы найти значимый минимум, следите за ростом объема в то время, когда акция движется вниз на дневном графике.

Далее ищите последовательно сильный объем, когда акция удерживается на минимуме и начинает повышаться. Если в течение одной-двух недель сильный стабильный объем поддерживает цену, это может быть бычьим сигналом.

Это особенно справедливо в случае повторного тестирования предыдущего минимума. На дневном графике акция может достичь важного минимума, потом приподняться вверх и снова скользнуть вниз для тестирования этого минимума. Если повторное тестирование удерживается, то во многих случаях акция отскакивает вверх от второго минимума и с гэпом (перескочив через несколько уровней цены) устремляется вверх. Частично причиной гэпа может быть «выдавливание шортистов» (покрытие коротких позиций за счет покупки + бычья покупка = акция перескакивает вверх через несколько уровней цены).

На рис. 7.21 показан дневной график Amazon.com, Inc. (AMZN). Обратите внимание на минимум, достигнутый AMZN 10 мая, кульминацией которого стала дождь. Впоследствии этот розничный торговец в Интернете поднялся и затем снова скользнул вниз, чтобы повторно протестировать предыдущий минимум, — и это снова завершилось дождь. Через два дня мощный объем накачал акцию, и AMZN взмыла вверх, сформировав «двойное основание». Обратите внимание на сильный объем, который вознес цену акции еще выше первоначального залпа в 10 пунктов.



Рис. 7.21. Когда акция консолидируется, как это делает Amazon.com, Inc. (AMZN) на дневном графике, следите за повторным тестированием важного минимума и последующим восходящим движением на большом объеме. Эта фигура потенциально взрывная, поскольку покрытие коротких позиций может вызвать «выдавливание шортистов», что загонит цены высоко вверх — и очень быстро! Такую ситуацию можно использовать в качестве сетапа как на свинговую, так и на внутрисуточную сделку. Но обязательно поставьте свой первоначальный защитный стоп не ниже минимума повторного тестирования. Акция, совершающая ложный прорыв в верхнюю сторону и затем скатывающаяся вниз, может пробить минимум и перейти в резкое глубокое падение.

А теперь посмотрите дальше на этот восходящий тренд. Обратите внимание, как акция топталась на месте в течение двухнедельного отката, а затем снова взмыла вверх на большом объеме.

Последнее слово про объем

Сильные ценовые тренды — краткосрочные и долгосрочные — рождаются, берут передышку, а затем продолжают, когда цена и объем увеличиваются и уменьшаются вместе. Когда объем расходится с ценой, цена через какое-то время следует за объемом.

Сигналы объема и OBV хорошо работают вместе с сигналами свечей, скользящих средних и осцилляторов, помогая находить высоковероятные сетапы и точки входа.

После того как вы открываете сделку, сигналы объема действуют как инструмент управления капиталом, предупреждая вас о возможных изменениях тренда или его разворотах.

Как вы теперь уже поняли, вне зависимости от того, в каком тайм-фрейме и на каком рынке вы торгуете, объем подает вам высококачественные сигналы и действует в роли эффективного предсказателя будущего поведения цены.

Скользящие средние: что это такое и как они приносят вам деньги

Скользящие средние похожи на вашего любимого дядюшку: легкие на подъем, надежные и при этом откровенные и говорящие по существу. Как и объем, они являются индикаторами, которые «удерживают вас в реальном мире».

Скользящая средняя рассчитывается как линейный индикатор, показывающий среднее значение акции или индекса в течение данного периода времени. На дневных графиках часто используются 20- (или 21-), 40-, 50- и 200-дневные скользящие средние. Разумное обоснование есть у 20- и 21-дневных скользящих средних, потому что в одном месяце примерно 21 торговый день. Финансовые учреждения активно пользуются 50- и 200-дневными скользящими средними. С учетом примерно 250 торговых дней в году 200-дневные, или 39-недельные, скользящие средние надежно и долгосрочно определяют здоровье акции или рынка.

Скользящие средние линии играют роль поддержки и сопротивления во всех таймфреймах. Когда акция торгуется выше скользящей средней, последняя действует как потенциальная поддержка. Когда акция торгуется ниже линии, средняя представляет собой потенциальное сопротивление.

Вот что важно: когда акция поднимается в восходящем тренде, скользящие средние, *поднимающиеся* ниже цены, являются сильной потенциальной поддержкой. Когда акция переходит в нисходящий тренд, *снижающиеся* скользящие средние, находящиеся выше цены, действуют как неминуемое прочное сопротивление.

Для сведения: скользящие средние, идущие вбок в виде горизонтальных линий, не имеют такой силы поддержки/сопротивления, которой обладают поднимающиеся или снижающиеся скользящие средние.

Как это характерно для большинства индикаторов, чем длиннее таймфрейм, тем сильнее становятся поддержка и сопротивление скользящих средних. Например, 50-дневная скользящая средняя оказывает более сильную поддержку, чем 10-периодичная скользящая средняя на 10-минутном графике. Почему? Для того чтобы рассчитать 50-дневную скользящую среднюю, потребуется больше времени и ценовой информации, чем для 10-периодичной скользящей средней на 10-минутном графике, где для ее расчета нужны данные всего о 100 минутах динамики цены.

Обратите внимание: под определениями типа «20-дневная скользящая средняя» или «50-дневная скользящая средняя» мы имеем в виду скользящий индикатор на графике с дневным таймфреймом. А например, 10-, 20- или 39-недельные скользящие средние относятся к скользящим средним на недельном графике. Когда же упоминаем, например, «20-периодичную» или «200-периодичную» скользящую среднюю, то говорим о скользящих средних на *внутридневных* графиках. Примерами внутридневных таймфреймов являются 5-, 10-, 15-минутные или часовые.

Отсюда вывод: когда акция проваливается ниже своей 50-дневной скользящей средней и закрывается ниже ее, то это движение потенциально более катастрофическое, чем когда акция проскальзывает ниже 10- или 20-дневной скользящей средней.

Чтобы рассчитать простую 20-дневную скользящую среднюю, возьмите цены закрытия последних 20 дней и сложите их. Разделите сумму на 20. Ответом и будет значение сегодняшней скользящей средней. Завтра отбросьте из этого ряда самый первый день и добавьте завтрашнюю цену закрытия. И снова сложите цены закрытия и разделите сумму на 20. Затем соедините сегодняшнюю и завтрашнюю цены линией, и готово! У вас есть скользящая средняя.

Прежде чем компьютеры получили повсеместное распространение, технические аналитики рынка рассчитывали скользящие средние вручную. Можете себе такое представить? Хорошо, что мы избавлены от этого!

Разберемся, как работают скользящие средние. Помимо выполнения функций поддержки и сопротивления на графиках они используются для устранения разночтения в данных во многих индикаторах и осцилляторах, включая MACD, стохастик и ADX.

Ниже следует список периодов времени, которые мы присваиваем скользящим средним (moving averages, MA):

- очень краткосрочный = 5–15 дней;
- краткосрочный = 16–25 дней;
- малый среднесрочный = 26–49 дней;
- среднесрочный = 50–100 дней;
- долгосрочный = 100–200 дней.

В зависимости от того, где торгуется цена — выше или ниже MA, это указывает на тренд, в котором движется акция, — краткосрочный, среднесрочный или долгосрочный.

Ранее мы указывали, что краткосрочный тренд разворачивается легче, чем долгосрочный. Нанося на график скользящие средние, вы будете отчетливее видеть, какие тренды протекали в краткосрочном периоде, а каким удалось «повзрослеть».

Для сведения: трейдеры также используют в отношении скользящих средних определения «быстрая» и «медленная». «Быстрыми скользящими средними» называют краткосрочные, например 10-дневные или 10-периодичные МА. «Медленными» называют линии, рассчитанные за более длительные периоды, например за 50–200 дней.

Существует несколько различных типов скользящих средних, в том числе простая, экспоненциальная, взвешенная и треугольная. Наиболее популярными для наших торговых целей являются простая и экспоненциальная скользящие средние.

Мы уже рассчитывали простую скользящую среднюю. Для экспоненциальной скользящей средней требуется более сложная формула, где используются процентные отношения для придания большего веса недавним ценам. Это означает, что экспоненциальные скользящие средние более чувствительны к текущей динамике цены.

В идеале скользящая средняя должна идти как прямая линия, проходящая под минимумами акции в восходящем тренде или же с уклоном вниз, касаясь каждого более низкого максимума в нисходящем тренде акции. Но, как мы все хорошо знаем, акции маршируют в такт своему собственному ритму, отбиваемому их личными барабаничками. Они не передвигаются по восходящим и нисходящим трендам четкими и ровными шагами, отмеряя точные и равные промежутки времени.

Разве не здорово было бы, если бы мы с вами имели достаточно времени, чтобы изменять периодичность скользящих средних так, чтобы подгонять их под тенденции колебаний цены каждой акции? Тогда мы могли бы наблюдать, что Bitty Broadband замечательно вальсирует под 40-дневную скользящую среднюю, а Persnickety Power Cell предпочитает отплясывать на канате в виде 18-дневной линии.

Однако реальность требует от нас более быстрых действий. Поэтому мы используем те периоды скользящих средних, которые кажутся наиболее надежными и подающими точные сигналы. На недельных графиках я использую 10-, 20- и 39-недельные скользящие средние. Они примерно равны 50-, 100- и 200-дневным скользящим средним на дневных графиках. (Поскольку в каждой неделе пять торговых дней, то для пересчета недельной скользящей средней в соответствующую дневную скользящую среднюю нужно умножить величину недельной на пять.)

На дневных графиках я использую 10-, 20-, 50- и 200-дневные простые скользящие средние. На рис. 7.22 и 7.23 показаны недельный и дневной графики с нанесенными на них скользящими средними.

На 60-минутных или часовых графиках я использую 65- и 135-периодичные простые скользящие средние. Где я откопала эти странные цифры?



Рис. 7.22. Недельный график eBay, Inc. (EBAY), показывает, как эта акция интернет-компании поднимается в замечательном восходящем тренде. Скользящие средние поднимаются под траекторией цены. 10-, 20- и 39-недельные линии представляют собой симметричные уровни поддержки. Обратите внимание, как в разные моменты в течение двух показанных лет EBAY использует в роли поддержки каждую скользящую среднюю.



Рис. 7.23. На дневном графике Amgen, Inc. (AMGN), показаны 20-, 50- и 200-дневные простые скользящие средние. Поскольку AMGN катится в нисходящем тренде, то и скользящие средние понижаются, паря над ценой. Скользящие средние образуют уровни, среди которых самая медленная, 200-дневная MA, находится выше всех, а ниже всех проходит самая быстрая, 20-дневная MA. Обратите внимание, что скользящие средние накрывают траекторию «горячей влажной дымовой завесой». 50-дневная MA, в частности, действует как сопротивление для слабых ралли AMGN. [Выше я упоминала, что использую на своих графиках 10-дневные MA. Для простоты обозрения 10-дневная MA на этом графике не показана.]

Когда на дневных графиках я ищу сетпы на свинговые и дневные сделки, то хочу найти увеличенную без искажений версию дневного графика с двумя самыми быстрыми скользящими средними. Поэтому переключаюсь на 60-минутный график, где у меня нанесены 65- и 135-периодичные МА. 65-периодичная скользящая средняя движется на 60-минутном графике по тому же пути, что и 10-дневная скользящая средняя на дневном графике. В торговом дне шесть с половиной часов. Чтобы преобразовать 10-дневную скользящую среднюю и построить ее на 60-минутном графике, нужно $10 \text{ (дней)} \times 6,5 \text{ (часов)} = 65$. Чтобы преобразовать 20-дневную скользящую среднюю для 60-минутного графика, нужно $20 \text{ (дней)} \times 6,5 \text{ (часов)} = 135$.

На рис. 7.24 показан 60-минутный график QQQQ, акции, повторяющей движение индекса NASDAQ 100. Обратите внимание, как 10- и 20-дневные скользящие средние, вставленные в часовой таймфрейм, дают реалистичное представление о том, что происходит на более общей картине.



Рис. 7.24. Обратите внимание на часовом графике QQQQ — акции, повторяющей движение индекса NASDAQ 100, как она открывается с гэпом 15 июня, а затем дрейфует вниз и 22 июня повторно тестирует свой минимум 14 июня. Затем «кьюбы», как мы иногда называем эту акцию, снова взлетают выше своих главных краткосрочных скользящих средних. Обратите внимание на мощный и постоянный объем в день прорыва и в два последующих дня. Также заметьте, как 22 июня начал расти OBV, подавая еще один бычий сигнал. Кроме того, вы можете видеть, как 10-дневная скользящая средняя с дневного графика преобразовалась в 65-периодичную МА, а 20-дневная МА стала 130-периодичной МА. Когда вы видите, что скользящие средние сближаются и двигаются вбок, как на графике, то это означает, что цена вступила в период консолидации. Когда цена начинает двигаться вверх (или вниз), более быстрая скользящая средняя начинает подниматься (или опускаться) первой, поскольку она всегда ближе всех к цене. Помните, что скользящие средние являются отстающими, т.е. следующими за трендом индикаторами.

Поскольку я не покупаю акции, если они не торгуются выше 20-дневной МА, то 60-минутный график с нанесенными на нем 65- и 130-периодическими скользящими средними позволяет мне наблюдать за формированием сетапа — и созреванием сделки — на внутридневном таймфрейме, при этом не выходя из виду 20-дневную МА.

В меньших, чем часовых, таймфреймах я обычно использую 20- и 200-периодические простые скользящие средние. Я предпочитаю, чтобы мои внутридневные графики были как можно проще. Фигуры свечей, объем и OBV, пара скользящих средних и, возможно, стохастик дают достаточно информации для прибыльных внутридневных стратегий.

На рис. 7.25 показан 5-минутный график QQQQ, представляющий собой увеличенное изображение последнего дня, показанного на 60-минутном графике (рис. 7.24).

Видите огромный объем, вышедший на рынок примерно в 14.15 по североамериканскому восточному времени? Это произошло после объявления FOMC (Федерального комитета по операциям на открытом рынке) о повышении процентных ставок на 0,25 пункта. Несмотря на это повышение, ставки во время написания книги оставались все еще низкими, и американская экономика, похоже, в хорошей форме. Судя по резкому росту QQQQ, можно сказать, что NASDAQ одобрил решение «Фед».

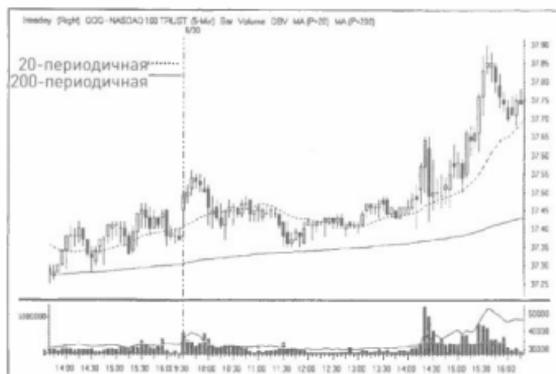


Рис. 7.25. На 5-минутном графике QQQQ вы можете видеть увеличенный отрезок траектории цены, охватывающий последний день, показанный на часовом графике рис. 7.23. 20- и 200-периодические МА — это все, что я использую на внутридневных графиках (как уже упоминалось, на часовом графике я использую 65- и 130-периодические МА), хотя вы, возможно, пожелаете построить дополнительные скользящие средние. Обратите внимание, как 20-периодическая МА придерживается цены в то время, как более медленная 200-МА торгуется ниже.

Вы можете использовать любые скользящие средние, которые больше подходят вашему стилю. Один мой друг, успешно торгующий внутри дня, использует 13-периодичную скользящую среднюю на 15-минутном графике. На дневных графиках популярны 21-, 30-, 35-, 40- и 100-дневные скользящие средние. Вывод: трейдеры считают, что краткосрочные скользящие средние больше подходят их нуждам, поскольку эти линии подходят их таймфреймам. Инвесторы тяготеют к более долгосрочным скользящим средним, поскольку краткосрочные не представляют для них интереса.

Вам привалит больше удачи как трейдеру, если вы сохраните простоту своих графиков, ограничивая количество помещаемых на них индикаторов. Три-четыре скользящих средних на дневном графике дают много информации о поддержке и сопротивлении. Попробуйте выборку, включающую «быструю» МА, например 10-, 12- или 13-периодичную. Затем добавьте краткосрочную МА, возможно 20- или 21-дневную. Вам следует включить и среднесрочную МА, например 50-дневную. И наконец, постройте «медленную», или долгосрочную, линию, т.е. 100- или 200-дневную.

Две-три скользящие средние, такие как 10-, 20- и 200-периодичные, также выплеснут море информации на внутридневном графике.

Для сведения: финансовые учреждения уделяют особое внимание 50- и 200-дневным скользящим средним на дневных графиках. А это хорошая причина для того, чтобы поместить эти МА на ваши дневные графики. Когда некий инструмент, влияющий на рынок, например компонент индекса Доу — Джонса, отходит к 50-дневной МА и затем начинает отскакивать от нее на сильном объеме, на такую акцию могут покуситься финансовые учреждения. Вы, может быть, решите присоединиться к ним, если такой сетап соответствует вашим критериям!

В заключение: о скользящих средних и о том, какая от них польза

- Скользящие средние помогают вам оставаться на правильной стороне тренда, по которому вы торгуете. (Хотите верить, хотите нет, но это легче сказать, чем сделать!) Например, когда цена торгуется выше 20-дневной скользящей средней, это может быть краткосрочный восходящий тренд. Когда она торгуется выше 20- и 50-дневных МА, а 20-дневная МА поднимается выше 50-дневной МА, акция может находиться в более сильном и зрелом восходящем тренде. И наоборот, если акция торгуется ниже 50- и 20-днев-

ных МА, а 50-дневная МА движется выше 20-дневной МА, акция, вероятно, падает в нисходящем тренде.

- Скользящие средние действуют на цену как магниты. Когда цены торгуются слишком высоко или слишком низко от основной скользящей средней, например 20-дневной МА, мы говорим, что они «слишком оттянуты». И это только вопрос времени, когда они снова притянутся к этой линии или же МА приблизится к движениям цены.
- Когда акция движется в восходящем тренде и более быстрая скользящая средняя пересекает более медленную скользящую среднюю и уходит выше (например, 20-дневная МА уходит выше 50-дневной МА), это бычий сигнал, называемый «золотым пересечением». С другой стороны, если более быстрая скользящая средняя падает ниже более медленной скользящей средней, это медвежий сигнал. Инвесторы часто используют пересечения скользящих средних как единственный сигнал к продаже или покупке. Хотя для трейдеров сигналы пересечения обычно слишком опаздывают — ведь мы присоединяемся к развороту тренда раньше, но они все равно являются ценными подтверждениями тренда.
- Чтобы находить высококачественные сетапы, сочетайте информацию, получаемую от скользящих средних, с разворотными фигурами свечей и сигналами объема. Для свинговых и внутрисуточных сделок на длинной стороне ищите:
 - акции, растущие в раннем (не слишком зрелом) восходящем тренде на дневном графике и торгующиеся чуть выше 20- и 50-дневных скользящих средних (по моим личным критериям, для сделок на колебаниях, обязательно выше 20-дневной МА);
 - акции, которые отходят — или консолидируются — к цене и/или поддержке на скользящей средней;
 - акции, которые начинают повышаться на *сильном объеме* и у которых OBV находится в восходящем тренде.

На рис. 7.26 показана хорошая картина того, как работает МА в роли определителя тренда и как пересечения подтверждают трендовое движение. Здесь также показаны замечательный сетап на свинговые и внутрисуточные сделки и совместная работа свечей, объема и скользящих средних в роли индикаторов.

Вот два хороших примера: 1) ближе к концу февраля NYSE повторно тестировала предыдущий минимум, отрисовав дожи вблизи от повышающейся 50-дневной МА. Следующая свеча была «бычьим просветом», ушедшим вверх на сильном объеме в сопровождении растущего OBV. Свинг-трейдеры покупали, когда свеча с «бычьим просветом» ушла выше максимума дожи, или, может быть, ждали до



Рис. 7.26. Дневной график Hyperion Solutions Corp. (HYSL) показывает, как акция этой компании — разработчика программного обеспечения поднимается из базы в конце января, начиная с очень большого восходящего гэта. Обратите внимание на пересечение МА в этот момент. 20-дневная МА резко уходит выше 200- и 50-дневных МА, производя два бычьих пересечения в течение всего нескольких дней. Во время последовавшего волатильного восходящего тренда HYSL прошла несколько восходящих отрезков, предоставивших замечательные возможности для свинговых и внутридневных сделок.

закрытия, когда свеча пробила 20-дневную МА; 2) HYSL консолидировалась в диапазоне с середины мая по середину июня. Во время последних двух дней консолидации вы можете видеть, как увеличивается объем торгов акцией, а 20-дневная МА поднимается из-под цены, начиная идти вверх. Так же поступает OBV. 16 июня HYSL пробивается вверх, пересекая 50-дневную МА на сильном объеме. Свинг-трейдеры и дневные трейдеры открывают свои позиции, когда акция начинает расти на моментуме объема. Каждая свеча в этот и следующие три дня закрывалась вблизи максимума, а это сильный бычий сигнал. Наконец, обратите внимание на случаи, когда HYSL торговалась значительно выше 20-дневной МА, достигая слишком удаленной территории. Каждый раз она разворачивалась и возвращалась к своему «магниту». В середине мая акция торговалась с дисконтом во много пунктов к своей 20-дневной МА. В данном случае она повторно тестировала предыдущий минимум и затем снова перешла в восходящий тренд.

Для сведения: если вам интересно быть в курсе четырехлетних рыночных/экономических циклов, постройте на недельном графике 200-недельную простую скользящую среднюю. Эта МА охватывает почти четыре года данных, поэтому может помочь вам увидеть общую картину долгосрочного движения цены.

Для свинговых и внутридневных сделок, предусматривающих короткую продажу, измените критерии наоборот:

- акция падает в нисходящем тренде на дневном графике, торгуется ниже 50- и 20-дневных скользящих средних (расположенных именно в таком порядке). Акция быстро растет — или консолидируется,— упираясь в сопротивление цены и/или скользящей средней;
- OBV идет вниз;
- акция начинает падать на сильном объеме.

На рис. 7.27 показан график горнорудного и металлургического гиганта Phelps Dodge Corporation (PD). Сетап на короткую продажу, пригодный как для свинговых, так и для внутридневных сделок, просто замечателен: он имеет двойную вершину, пересечение скользящих средних над второй вершиной плюс длинные черные свечи, предсказывающие падение PD.

Теперь вы можете видеть, как работают вместе свечи, сигналы объема и скользящие средние, открывая перед вами замечательные торговые возможности как на длинной, так и на короткой стороне.



Рис. 7.27. На дневном графике Phelps Dodge Corp. (PD) вы можете видеть, как акция этой корпорации, занимающейся добычей меди и производством машиностроительной продукции, в течение первой недели апреля повторно тестировала свой максимум, достигнутый в середине марта. Обратите внимание, что OBV достиг более высокого максимума на втором максимуме PD, несмотря на тот факт, что цена выросла почти до уровня максимума. Вскоре после того, как второй максимум не смог превзойти первый, PD упала, нырнув ниже 20- и 50-дневных МА. В то же время 20-дневная МА ушла ниже 50-дневной МА, что является медвежьим сигналом. День для открытия короткой свинговой или внутридневной сделки выпадает на длинную черную свечу, падающую ниже пересечения скользящих средних. На этой свече объем не сверхсильный, но это нормально. Хотя при прорыве вверх акции должны иметь увеличенный объем, но они могут падать быстро и глубоко в дни со средним и даже низким объемом, когда покупатели бегут с рынка.

В главе 8 мы пройдемся по подборке осцилляторов перекупленности/перепроданности. Они завершат составление линейки инструментов для графиков.

Однако сначала вам следует пройти тест. Мы охватили в этой главе большое количество материала, и, если вы не являетесь очень опытным трейдером, вам следует еще раз вернуться к некоторым важным моментам.

Тест

Вопросы

1. Что отражает свеча с длинным телом — нерешительность или сильное убеждение?
2. Свеча, которая открывается и закрывается вблизи одной и той же цены, называется: а) дожи; б) «высокая волна»; в) «темная завеса»?
3. Что лучше предсказывают дожи и «волчки» — развороты на вершинах или развороты на основаниях?
4. Правда ли, что объем является производным цены?
5. Объясните кратко, почему акция, двигающаяся в восходящем тренде, должна демонстрировать больший объем на отрезках повышения и меньший объем на откатах и во время консолидации.
6. У вас открыта длинная внутрисдневная сделка на рынке, быстро идущем вверх на 5-минутном графике. Вдруг очень большой объем подбрасывает акцию еще выше. Что нужно делать — держать или бросать?
7. Вы наблюдаете за своей короткой позицией на 5-минутном графике. По мере того как рынок идет вниз, вы с удовлетворением улыбаетесь. На удалении в полпункта от следующего уровня поддержки замечаете, что на каждой 5-минутной свече увеличивается объем. Что следует сделать в этот момент — увеличить вашу короткую позицию или закрыть сделку?
8. Скользящие средние действуют в качестве _____ и _____ цены.
9. Правда ли, что 50-дневная скользящая средняя быстрее, чем 10-дневная скользящая средняя?
10. Правда ли, что когда вы ищете сетапы на длинную свинговую сделку, то находите, что лучшие сделки происходят, когда фигуры свечи, объем и OBV, а также скользящие средние все вместе дают сигнал к покупке?

Ответы

1. Свеча с длинным телом говорит о твердой уверенности.
2. Дожи.
3. Дожи и «волчки» более эффективны при остановке восходящих, чем нисходящих трендов.
4. Неправда. Объем показывает общее количество акций или контрактов, торгуемых в соответствующий период времени. Простая информация по объему не раскрывает цены.
5. Акция, двигающаяся в восходящем тренде, должна демонстрировать повышенный объем во время отрезков повышения, что говорит в отношении ее об энтузиазме, который продолжает привлекать покупателей. И наоборот, акция должна показывать уменьшенный объем, когда откатывается или проходит стадию консолидации; это демонстрирует, что трейдеры держат акцию и не продают ее в таких же количествах, в которых покупают во время отрезков движения вверх.
6. Когда у вас длинная внутрисуточная сделка с акцией, быстро поднимающейся на внутрисуточном графике и вдруг взлетающей еще выше на очень большом объеме, следует забирать прибыль, всю или частично. Такой всплеск объема предсказывает возможный разворот цены — причем очень скоро!
7. Когда у вас короткая позиция по акции и в контексте длительного отрезка снижения вы неожиданно видите, что объем резко увеличивается, подтягивайте стоп или забирайте прибыль. Увеличение объема может означать, что покупатели пожирают предложение и акция способна вскоре развернуться или, по крайней мере, прекратить снижение.
8. В зависимости от того, где торгуется акция, — выше или ниже главных скользящих средних, эти индикаторы работают как *поддержка* и *сопротивление* цены.
9. Неправда. 50-дневная скользящая средняя медленнее, чем 10-дневная скользящая средняя. 50-дневная скользящая средняя включает больше ценовой информации, чем 10-дневная скользящая средняя, поэтому вполне понятно, что она движется медленнее и находится дальше от текущей цены.
10. Правда. При поиске сетапа и открытия сделки в любом таймфрейме у вас будут лучшие шансы на успешную сделку, если фигуры свечи, объем/OBV и скользящие средние все вместе дают сигнал к покупке или продаже.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Ваш личный восходящий тренд: выберите путь наименьшего сопротивления

Обычный, рядовой человек потенциально креативен так же, как высокопоставленный менеджер, сидящий в большом кабинете. Проблема в том, что человек, находящийся у основания карьерной лестницы, не верит в свои способности и не может, следовательно, доверять своим мыслям.

Преподобный
Роберт Шуллер

Как трейдеры и технические аналитики, мы знаем, что акция или индекс, поднимающиеся в здоровом восходящем тренде, увеличивают свою стоимость. Мы также знаем, что чем меньше сопротивления они встречают на своем пути, тем легче им расти.

А не хотели бы вы попробовать нанести на график «секторы» своей жизни? Мы могли бы рассмотреть такие сферы, как карьера, личные отношения, здоровье и спорт, финансы, духовная жизнь, и проанализировать, какие из них находятся в «восходящих трендах», какие статичны или проходят стадию консолидации, а какие сталкиваются с «сопротивлением».

Хотя события во внешнем мире часто выступают в роли сопротивления по отношению к нашим личным восходящим трендам, однако значительная часть сопротивления, с которым мы сталкиваемся, находится внутри нас! Мы можем, немного, но прилежно потрудившись, устранить эти зоны сопротивления до того, как они станут нам мешать.

Первая зона сопротивления: наши мысли. Мысли являются самой мощной силой на земле. Когда вы думаете: «Я не могу этого сделать» или «Я глупее всех», вы возводите сопротивление на своем пути.

Вторая зона сопротивления: наши слова. Слова передают, что мы чувствуем о себе и своей жизни. Вы можете носить костюм от Армани и туфли за \$500, но если вы постоянно извиняетесь за свое поведение и укоряете себя перед лицом других людей, то это самосотворенное «сопротивление» замедляет ваш личный восходящий тренд.

Третья зона сопротивления: наши действия. Когда мы ведем себя в жизни пассивно, а не инициативно, то позволяем (приглашаем!) других людей принимать за нас решения. Мы скорее

сотрудничаем, чем конкурируем. Мы позволяем своему окружению, т.е. людям и обстоятельствам, диктовать, куда нам двигаться. Давайте вместо этого сами диктовать, т.е. создавать, среду и обстоятельства, ведущие к успеху.

Чем больше «сопротивления» мы уберем из своих мыслей, слов и действий, тем легче будет нам достигать новых личных «более высоких максимумов».

ДОБАВЛЯЕМ СЕТАП

Бычьи рынки рождаются на скептицизме, взрослеют на оптимизме и умирают на эйфории.

Сэр Джон Темплтон,
основатель Templeton Funds

Включите телевизор и настройтесь на любой финансовый канал. Весьма вероятно, что увидите какого-нибудь умника с кустистыми бровями, излагающего свое видение будущего направления фондового рынка.

Прочистив горло и пошевелив бровями, чтобы привлечь внимание аудитории к величию своих грядущих откровений, такой гуру начинает:

— Кхе... кхе... Мы в брокерской фирме «Хрустальный шар» считаем, что фондовый рынок в ближайшей перспективе будет двигаться вверх. Если, однако, рынок перейдет в горизонтальное движение и будет вести себя более консервативно, это, очевидно, станет реакцией на геополитическую напряженность, которую мы уже частично учли в нашем прошлом прогнозе. Конечно, если Уолл-стрит включит текущие процентные ставки в свой финансовый прогноз, а очевидная переоценка главных индексов оправдывает дальнейшее снижение, мы подозреваем, что рынок может... кхе... немного пойти вниз.

Получается, что в промежутке между покашливанием наш эксперт, *по существу*, сказал, что рынок может пойти либо вверх, либо вбок, либо вниз. Спасибо, не надо. Ведь рынок только это и может делать.

Вот еще один пример предсказания судьбы рынка со стороны гуру, который так уверен в себе, что даже не утруждает себя подстраховкой своих заявлений. На финансовой конференции в Чикаго я услышала, как оратор заявил аудитории (с серьезным лицом!): «Я *всегда* знаю, куда собирается пойти рынок».

Какая чушь!

Никто не знает, в каком направлении пойдут наши финансовые рынки в следующие пять лет, пять месяцев или пять минут. По крайней мере, первому нашему телевизионному эксперту, который все время прочищал горло, хватило ума оставить для себя какие-то лазейки.

Мы, как трейдеры, строим свой бизнес буквально на *обоснованных* догадках о том, куда пойдет рынок в самое ближайшее время. Мы знаем, что в мире безо всякого предупреждения происходят неожиданные события. И знаем, что в большей или меньшей степени они вызывают

реакцию на финансовых рынках — по всему миру, в любое время суток и в любой миг.

Однако за всеми этими событиями стоим мы, люди, занимающиеся своими обычными делами. Наше коллективное поведение кипит и бурлит день за днем и неделя за неделей достаточно закономерно, чтобы мы могли измерять свои действия на графиках.

В этой главе мы поговорим о движении рынков поподробнее; исследуем индикаторы моментума, а именно MACD, стохастик и ADX с индикаторами направленности вверх и вниз. Также изучим уровни коррекций Фибоначчи. Эти инструменты будут помогать нам предвидеть поведение цены и добавят уверенности нашим решениям о покупке/продаже.

Когда оркестр играет музыкальное произведение, каждый член оркестра играет свою партию чуть-чуть по-своему, в зависимости от инструмента. И все же, сливаясь, звуки разных инструментов создают единое звучание.

В футболе каждый нападающий команды имеет собственную задачу, будь то блокирование, пас или прием мяча. Однако все игроки работают слаженно и разделяют одну и ту же цель — переместить мяч как можно ближе к воротам соперника.

Чем бы вы ни торговали — акциями, E-minis или другим финансовым продуктом, — вашей целью является найти сетапы путем подбора различных сигналов. Цена (и ее отношение к поддержке и сопротивлению), фигуры свечей, сигналы объема, скользящие средние и индикаторы моментума должны каждый по отдельности — и все вместе — указывать на сигнал к покупке или продаже.

Чем больше индикаторов подает один и тот же сигнал, тем выше вероятность того, что данный сетап может превратиться в прибыльную сделку.

А если сигналы противоречивые? Пример: цена акции падает в нисходящем тренде (негатив), но отскакивает от повышающейся 200-дневной скользящей средней (позитив), однако происходит это на малом объеме и снижающемся OBV (негатив), при этом стохастик идет вверх из зоны перепроданности в потенциальном бычьем расхождении (позитив).

Что же делать? Ищите более зеленые пастбища. Открывать позицию со столь противоречивыми сигналами — все равно что вести машину с двумя спущенными колесами.

Чтобы стать успешным трейдером, вам следует избегать непрозрачные сетапы и выбирать высококачественные возможности, где все системы сигнализируют: «Вперед!»

А теперь, прежде чем мы перейдем к индикаторам моментума, обратите внимание на три кратких напоминания.

Во-первых, не забывайте сохранять в простоте свои графики. Еще раз: после того как вы идентифицируете динамику цены и ее главный тренд, а затем оцените фигуры свечей, объем и сигналы OBV, скользящие средние и индикатор момента или осциллятор (максимум два), у вас уже будет в избытке вводных данных для открытия или закрытия позиций.

Во-вторых, когда мы говорим об осцилляторах, то применяем обобщающий термин. MACD, стохастик и ADX называются «осцилляторами» просто потому, что колеблются (осциллируют) между числовыми границами перепроданности и перекупленности.

В-третьих, освежим в памяти определение термина «расхождение»:

- бычье расхождение имеет место, когда индикатор момента движется вверх, а цена остается неизменной или дрейфует вниз;
- медвежье расхождение происходит, когда индикатор момента направляется вниз, а цена консолидируется или растет;
- в каждом случае индикатор «расходится» — или движется в противоположном направлении — с ценой. Расхождение предупреждает вас, что цена может скоро последовать в направлении индикатора.

MACD: как он поддерживает ваши решения о покупке/продаже

MACD (трейдеры называют его «макди»), т.е. «схождение-расхождение скользящих средних», является применяемым на графиках техническим инструментом, разработанным известным техническим аналитиком Джеральдом Аппелем. Трейдеры и инвесторы используют этот состоящий из двух линий компонент графиков для поддержки принятия решений об открытии и закрытии сделок.

Что это такое

MACD является индикатором, следующим за трендом. Он состоит из двух линий на графике — линии MACD и сигнальной линии. Графическая программа строит его в панели, располагающейся выше или ниже графика цены.

Линии MACD осциллируют вместе от верхней части шкалы, которая представляет собой зону перекупленности, до нижней части шкалы, которая означает зону перепроданности. Некоторые программы используют значения этого диапазона от +100 до -100. Другие используют круглые числа. Медианой MACD является ноль.

Помните, как в главе 7 мы говорили о «быстрой» и «медленной» скользящих средних? Здесь мы видим другой пример использования этих терминов.

Линия MACD представляет собой «быструю» линию. Она рассчитывается путем вычитания разности между 12- и 26-периодичными экспоненциальными скользящими средними (exponential moving average, EMA).

Сигнальная линия представляет «медленную» линию. Это фактически 9-периодичная EMA от MACD.

(Прежде чем вы начнете копать в выдвижном ящике стола, стараясь найти калькулятор, имейте в виду, что большинство пакетов программного обеспечения для построения графиков уже включает в себя MACD со всеми расчетами.)

В соответствии с общим правилом, когда линия MACD движется над сигнальной линией, цена находится в восходящем тренде, и вы концентрируетесь на длинных позициях. Когда линия MACD движется ниже сигнальной линии, цена, вероятно, падает в нисходящем тренде — и вы сохраняете короткие позиции и медвежье настроение.

Почему мы его используем

Мы добавляем индикатор MACD на графики, потому что он действует как надежный трендовый индикатор, помогая нам торговать на правильной стороне тренда. Мы сочетаем его сигналы с другими сигналами графиков для подтверждения открытия позиций, управления риском и обоснования выхода.

Сигналы MACD к покупке и продаже

MACD дает сигнал к покупке/продаже, когда:

- он достигает перепроданности (сигнал к покупке) или перекупленности (сигнал к продаже);
- линия MACD уходит выше (сигнал к покупке) или ниже (сигнал к продаже) сигнальной линии — это называется пересечением;
- линии расходятся с ценой (расхождение).

Для сведения: этот сигнал обычно появляется слишком поздно для краткосрочных трейдеров, а инвесторы предпочитают покупать, когда линия MACD уходит выше нулевой линии, и продавать, когда MACD уходит ниже нулевой линии.

Большинство трейдеров предпочитают использовать двухлинейный MACD на недельных, дневных и часовых графиках. На более краткосроч-

ных внутрисдневных таймфреймах гистограмма MACD без сигнальной линии подает довольно надежный сигнал момента. Поэкспериментируйте с программами и найдите подход, который лучше соответствует вашему торговому стилю.

Причуды MACD

Этот индикатор работает благодаря информации, содержащейся в скользящих средних. И так же, как скользящие средние теряют значительную часть своей предсказательной силы, когда двигаются вбок на бестрендовом рынке, так и MACD теряет эффективность на горизонтальных рынках. Вывод: используйте сигналы MACD на рынках, двигающихся в восходящем или нисходящем тренде.

Сигналы перекупленности/перепроданности: обращайтесь внимание на ситуации, когда видите, что MACD резко уходит от сигнальной линии. Увеличение промежутка между двумя линиями означает, что акция, вероятно, отклоняется слишком далеко вверх или вниз. Результат: рано или поздно она вернется, чтобы обрести равновесие.

Скорость сигнала: MACD был создан как индикатор, *следующий* за трендом. Он подает более медленные сигналы о развороте тренда, чем многие из его коллег, такие как стохастический осциллятор. Поэтому вы не сможете увидеть на этом индикаторе такого большого количества ярко выраженных бычьих или медвежьих расхождений, как при использовании других, более волатильных инструментов момента.

На рис. 8.1 демонстрируется дневной график FedEx Corporation (FDX), на котором индикатор MACD расположен в панели над объемом и OBV.

Обратите внимание на то, как индикатор поднимается в собственном бычьем восходящем тренде, достигая двух более высоких минимумов в феврале и марте. Оба минимума сопровождалась пересечениями MACD. Сначала MACD ушел ниже сигнальной линии — это медвежий сигнал, указавший, что текущее движение вверх закончилось. Затем MACD повернул вверх, что является бычьим сигналом о том, что восходящий тренд снова поймал моментум.

Очень сильное бычье расхождение произошло в феврале при повторном тестировании январского минимума. Хотя цена FDX в феврале вернулась к предыдущему минимуму, MACD достиг более высокого минимума. Это послужило сигналом о потенциально сильном изменении тренда.

Также обратите внимание на то, как в апреле и начале июля FDX ушла вверх на территорию перекупленности; за этим последовало пересечение MACD вниз. (MACD указал, что в начале января акция упала



Рис. 8.1. Дневной график FedEx Corporation (FDX) демонстрирует, как MACD и его сигнальная линия подсказывают о предстоящем движении цены акций этой международной курьерской компании. Обратите внимание на то, что линия MACD является сплошной, а ее сигнальная линия — пунктирной. Помните, что вашей целью как трейдера является нахождение таких сетопов, где динамика цены, фигуры свечей, объем и OBV, скользящие средние и индикатор момента дружно дают сигнал к покупке или продаже.

1. В течение первой недели февраля FDX упала и тестировала предыдущий январский минимум, но тот удержался твердо. Обратите внимание на увеличение объема в то время, когда FDX скользит к повторному тестированию цены на уровне \$64,90 и затем разворачивается. В день разворота 6 февраля свечная фигура: «бычий просвет». Объем: сильный + бычье расхождение OBV. Скользящие средние: цена торгуется ниже 20-, 50-, 200-дневных MA (медвежий сигнал, но обычно в рамках фигуры двойного основания). MACD — бычий: заворачивает вверх на минимуме более высоком, чем предыдущий январский минимум. Цена повторно тестировала ту же цену, что и на предыдущем минимуме, но MACD достиг БОЛЕЕ ВЫСОКОГО минимума. Это говорит о том, что может произойти серьезное изменение тренда.
2. FDX ныряет до 50-дневной MA (\$69), которая также является областью поддержки цены с января по март. 24 мая MACD совершает бычье пересечение и FDX взмывает вверх в ходе двухмесячного ралли.
3. 1 июля FDX достигает исторического максимума. Он находится на слишком удаленной территории. День завершается «темной завесой». Через три дня MACD дает сигнал к продаже, и акция падает. Трейдеры с длинными позициями забирают прибыль

в область перепроданности.) Когда MACD выдал сигналы в апреле и июле, акция очень сильно удалилась от средних значений (торговалась значительно выше 20-дневной MA) и достигла нового максимума на низком объеме. Все эти предупреждения означали сигнал к продаже — или изъятию прибыли.

Напомню, что индикатор MACD подает замечательные сигналы в долгосрочных таймфреймах. Наиболее активные трейдеры находят его менее полезным на внутрисдневных графиках. Но тем, кто хочет попробовать его в дневном трейдинге, стоит взглянуть на рис. 8.2.



Рис. 8.2. 10-минутный график WalMart Stores, Inc. (WMT), иллюстрирует, как выглядит гистограмма MACD на краткосрочном внутриведенном графике. С технической точки зрения когда гистограмма уходит выше нулевой линии (в любых таймфреймах), это говорит о том, что восходящий моментум ускоряется. Обратите внимание на то, как моментум растет в средний день (12 июля), а затем еще быстрее устремляется вверх на следующее утро. Однако во второй половине дня моментум MACD замедляется, хотя цена WalMart держится высоко. MACD является замечательным индикатором, но большинство трейдеров согласятся с тем, что он подает лучшие сигналы в более долгосрочных (дневных и более длительных) таймфреймах.

На рис. 8.2 представлен трехдневный 10-минутный график WalMart Stores, Inc. (WMT), где линия MACD (без сигнальной линии) представлена в виде гистограммы. Гистограмма показывает, как на второй день (12 июля) WMT проскальзывает сквозь среднюю (нулевую) линию. По мере развития дня рост гистограммы говорит вам, что моментум WalMart увеличивается и остается сильным до закрытия.

На третий день этот гигант розничной торговли устремляется вверх. И хотя цена остается высоко в течение всего дня, но гистограмма снижается. Если бы вы выскочили из длинной сделки слишком рано, то не взяли бы полностью прибыль. Поэтому вам следует поискать для внутриведенной торговли другие индикаторы.

Стохастический осциллятор: как он помогает вам зарабатывать

На некоторое время мы уберем с наших графиков MACD и вставим вместо него стохастический осциллятор.

Этот популярный паренек прыгает вверх и вниз быстрее, чем MACD. Фактически найдется немного инвесторов, которые слышали его имя.

Если вы встретитесь с ним в баре для одиночек, то, скорее всего, обзовете его «слишком чувствительным». Едва акция нахмурится или даже необычно вздохнет, как этот стохастический индикатор уже демонстрирует свою реакцию, резко падая вниз. И наоборот, когда акция улыбается, стохастик взлетает до небес.

Он известен под следующими названиями:

- а) стохастический индикатор;
- б) стохастик (таким его знают трейдеры).

Что это такое

Как и MACD, стохастический индикатор представляет собой осциллятор с двумя линиями — линией %K (главной линией) и линией %D (скользящей средней %K). Значения варьируются от 0 (перепроданности) до 100% (перекупленности), а 50 % обозначают медиану.

Большинство программ для построения графиков предлагает, как варианты, «быстрый» или «медленный» стохастик. Это означает, что %K сглаживается значением 1 для быстрого стохастика и значением 3 для медленного стохастика. Линия %D является скользящей средней %K и обычно по умолчанию составляет 3 периода. Я для медленного стохастика использую следующие значения: %K = 14 периодов, а внутренний период замедления = 3 периода. Период %D = 3. (Не вызывают ли эти числа у вас желания выбросить книгу в окно? Предоставьте своим компьютерным программам использовать значения по умолчанию и продолжайте читать.)

Во всех таймфреймах я предпочитаю медленный стохастик. Если вы не использовали этот индикатор раньше, поэкспериментируйте на графиках сначала с быстрым, а потом с медленным стохастиком. И решите, который из них больше подходит вашему торговому стилю.

Изучая индикатор, помните логику, заключенную в его формуле. Стохастик говорит нам, где закрылась цена ценной бумаги *относительно ее максимума* в течение указанного периода времени.

Когда акция поднимается в восходящем тренде, многие бары или свечи закрываются вблизи своих максимумов. Это подталкивает линию стохастика вверх.

Когда тренд устает и энтузиазм покупателей снижается, то, даже если цена продолжает еще немного повышаться или начинает консолидироваться, цены закрытия начинают соскальзывать в сторону минимума. (Помните: цена закрытия — самая важная цена периода или дня.)

Стохастик «видит» снижение цен закрытия. Он предупреждает вас, опуская линию %K ниже линии %D, подавая сигнал к продаже. Однако

сигнал к продаже может просто говорить об откате или о том, что бычья фаза завершилась на какое-то время.

С другой стороны, нисходящий тренд развивается, закрывая множество баров или свечей на минимумах или вблизи них.

Когда медведи наконец устают, быки пробираются через задние ворота и начинают пастись, т.е. покупать. Даже если цена достигает нового минимума, нагул быков вызывает закрытие цен на более высоких уровнях. И снова стохастический индикатор обнаруживает факт закрытия цен ближе к максимумам. На этот раз линия %K вылезает из-под %D, пересекает ее и уходит вверх, выкрикивая сигнал: «Покупай!».

Мы считаем стохастик перепроданным, когда его линии падают ниже 20%, и перекупленным, когда они пересекают 80%.

Почему мы его используем

Стохастический индикатор передает надежные сигналы во всех таймфреймах. Он говорит нам, когда акция перекуплена или перепродана. Это помогает точнее определять входы-выходы и тактику риска.

Предположим, несколько пунктов назад вы купили акцию для свинговой сделки. Она пролетела мимо вашей целевой прибыли, и вы чешете в затылке, размышляя, не пора ли ее продавать. Если взгляд на дневной график акции говорит вам, что она слишком далеко ушла от средних значений и стохастик стучит макушкой в потолок перекупленности,— подтягивайте защитный стоп или продавайте.

Или, скажем, вы коротко продали акцию и она приближается к сильной области поддержки. Стохастик болтается в зоне перепроданности ниже 20%, но сейчас он заворачивает вверх, демонстрируя бычье расхождение. И снова вам следует подтянуть стоп или забрать прибыль.

Стохастик демонстрирует бычьи или медвежьи расхождения достаточно рано, чтобы вы могли подготовиться к потенциальному развороту тренда и заработать на нем.

Как и в случае со всеми индикаторами, мы комбинируем сигналы стохастика с другими, чтобы получить оптимальный сигнал. Пожалуйста, не покупайте акцию — будь то в сделке на колебаниях, дневной сделке или сделке в любом другом таймфрейме,— основываясь исключительно на стохастике. Используйте его как инструмент поддержки решений вместе с фигурами свечей, объемом, скользящими средними и другими индикаторами, которые вы выберете.

Сигналы стохастика к покупке и продаже

Стохастический осциллятор можно интерпретировать по-разному, но пока мы будем пользоваться наиболее популярными и простыми методами:

- покупайте, когда линии осциллятора ныряют на территорию перепроданности ниже 20 %, а затем поворачивают вверх. Продавайте, когда линии поднимаются в зону перекупленности выше 80% и затем поворачивают вниз;
- покупайте, когда линия %K поднимается выше линии %D. Продавайте, когда %K опускается ниже %D;
- покупайте на бычьих расхождениях, когда цена движется вбок или дрейфует вниз, а стохастик движется вверх. Продавайте на медвежьих расхождениях, когда цена движется вбок или вверх, а стохастик направляется вниз.

Дополнительный сигнал стохастика появляется, когда отошедшая в сторону линия %K возвращается к линии %D, не касается ее и затем снова поворачивает в своем предыдущем направлении. Это указывает на то, что тренд продолжается. Мы называем такую фигуру «стохастическим отскоком».

На рис. 8.3 показан дневной график QQQQ, акции, повторяющей траекторию NASDAQ 100.

В течение обозначенного периода времени QQQQ прыгает вверх-вниз в диапазоне между \$34 и \$38. Ее стохастический осциллятор движется еще быстрее. Он взлетает до высот перекупленности, затем падает до уровней перепроданности, словно кролик на батуте.

Обратите внимание на то, как 22–24 марта QQQQ открылась с нисходящим гэпом, а затем в течение трех дней плясала на канате 200-дневной МА. Внизу же аплодировал стохастик и демонстрировал бычье расхождение с акцией, поворачивая вверх.

Стала ли бы я покупать QQQQ и держать ее до следующего дня, просто следуя этому бычьему сигналу? Ни за что, ведь нисходящий тренд продолжается на законных основаниях. Но я могла бы 24 марта поторговать внутри дня на длинной стороне. Или же, если бы у меня была короткая позиция, это расхождение громко подсказало бы мне покрыть позицию.

А теперь перейдем к последнему максимуму, достигнутому QQQQ вблизи правого края графика 30 июня. Поначалу OBV какое-то время похрапывал, двигаясь вбок в спячке. Когда же QQQQ достигла нового относительного максимума, OBV едва зевнул. Затем он снова впал в спячку. (Это медвежий признак.)

Взгляните на трио энергичных максимумов, достигнутых стохастиком. Здесь важнее всего заметить, что отскок стохастика, совпадающий



Рис. 8.3. На дневном графике QQQQ, акции, повторяющей движение индекса NASDAQ 100, вы можете видеть, как стохастический осциллятор растягивается подобно резиновой ленте к границам перекупленности в верхней части шкалы (100), а затем падает в область перепроданности у основания [0]. Как и большинство осцилляторов, этот индикатор подает наилучшие сигналы, когда достигает экстремумов.

1. Обратите внимание на бычье расхождение 24 марта, когда %K отскакивает от основания на перепроданном экстремуме, а затем заворачивает вверх как раз перед тем, как выстреливает вверх сама цена. Дневные трейдеры могут увидеть хорошие возможности для длинной внутрисдневной торговли.
2. В течение первых двух недель мая QQQQ скачет по всему графику (не стоит здесь проводить сделки на колебаниях), однако стохастик достигает двух более высоких минимумов — это бычье расхождение и сигнал. OBV также начинает расти. Продавцы-шортисты, спасайтесь! Покупатели могут подождать разворота в верхнюю сторону.
3. 30 июня QQQQ достигает нового относительного максимума, но линии стохастика ныряют на юг, не обращая внимания на динамику цены. Трейдерам, торгующим на колебаниях, следует забирать прибыль. Продавцам-шортистам — приготовиться к атаке! Цена вскоре следует за исчезающим моментумом стохастика и ныряет вниз к предыдущему минимуму.

с новым максимумом цены, *ниже, чем предыдущий максимум стохастика*. Это медвежье расхождение между индикатором и ценой говорит вам, что опасность нарастает.

Еще одним подтверждением того, что QQQQ может оказаться в беде, служит ретроспективный взгляд на последнюю неделю мая, когда стохастик взлетел к значению 100%. А 30 июня он едва коснулся 91%.

На рис. 8.4 показан 5-минутный график Lam Research Corporation (LRCX). Он демонстрирует замечательные примеры того, как могут работать вместе индикаторы на внутрисдневном графике, подавая четкие сигналы, которые указывают на высококачественные сетапы и прибыльные сделки.



Рис. 8.4.5- 5-минутный график Lam Research Corp. (LRCX) показывает, как стохастический осциллятор в сочетании с простой 20-периодичной МА и сигналами объема/OBV дает своевременную и исключительно полезную информацию для внутридневных трейдеров. LRCX торгуется вбок в течение утренних часов, прыгая вверх-вниз вокруг своей 20-периодичной МА на легком объеме, в то время как OBV и стохастик двигаются вбок. Эта акция полупроводников «просыпается» в 11.30 по североамериканскому восточному времени.

1. За несколько минут до этого появилось три сильных всплеска объема, а стохастик ушел вверх в бычьем расхождении (цена консолидируется). Умные трейдеры начали открывать длинные позиции, ставя близкие защитные стопы сразу под «выступом» консолидации. Трейдеры, стремящиеся избежать риска, ждали прорыва вверх — это альтернативный и вполне хороший выбор. В 11.25 LRCX совершила прорыв вверх. Она росла в течение целого часа ровно и сильно, поднявшись на целый пункт.
2. На вершине цена и индикаторы дружно подали дневным трейдерам сигнал о том, что восходящий отрезок завершился. Ушедшая далеко вверх акция (на внутридневной основе) сформировала на вершине свечу — «падающую звезду». Стохастик продемонстрировал медвежье расхождение, направившись вниз. Вскоре последовал OBV. Трейдеры с длинными позициями получили множество предупреждений о необходимости забрать прибыль.
3. Примерно в 15.00 LRCX снова начала двигаться вверх. Стохастик совершил быстрое расхождение, но умные трейдеры, заметив, что OBV остался убежденным, не обратили бы внимания на это движение

Причуды стохастика

Как и любой другой инструмент графика, стохастик демонстрирует отдельные необычные характеристики.

Линии стохастика могут безудержно влетать в зоны перекупленности и перепроданности. Затем подолгу могут отскакивать и скользить вдоль вершины или основания этих зон. Пожалуйста, примите эту особенность во внимание, когда будете учитывать сигнал стохастика при принятии вами решений.

Для сведения: прорвавшаяся из базы акция может показывать стохастик в зоне перекупленности на протяжении нескольких дней и подавать этот сигнал достаточно долго. Если вы планируете позиционную сделку, то вам стоит игнорировать сигнал стохастика. В поисках сигнала к покупке обращайте внимание на такие факторы, как поддержка и сопротивление, линии тренда, скользящие средние и т.д.

Помните, что, когда %K, словно поддразнивая, улетает от %D то вверх, то вниз, акция также совершает резкое движение. Когда такое происходит, будьте осторожнее со входами, потому что (иногда) %K и %D *решают* поцеловаться и помириться. В этом случае моментум цены рассеивается.

Предел и продолжительность времени, в течение которого расширенный спред между %K и %D поддерживает моментум, зависят от торговых привычек акции. Посмотрите налево, в смысле проанализируйте прошлую историю цены акции и осциллятора, и решите, насколько эластичными были цена и осциллятор в прошлом. Если в течение этого периода вы удерживали позицию, поставьте плавающий защитный стоп, чтобы уберечь свою прибыль.

ADX с индикаторами направленности +DI и -DI: что это такое и какие они подают сигналы

На слух кажется, что это некое приспособление, которое следует приклеить на нос самолета. На самом деле речь идет о ряде ценных фильтров моментума, разработанных Уэллесом Уайлдером и получивших название «система направленного движения».

Мы изучим три линии, или индикатора, взятых из этой системы: индикатор восходящей направленности (+DI), индикатор нисходящей направленности (-DI) и средний индекс направленного движения (ADX).

Эти линии подают четкие и чувствительные сигналы о том, находится ли акция в тренде или нет. Что важнее, линии подают ранние (и надежные) сигналы разворота. Для трейдеров эта информация важна при открытии и закрытии позиций, а также при управлении риском.

Что это такое

Сейчас много говорят о так называемом «истинном диапазоне». Это особенно справедливо для трейдеров E-mini, которым идентификация истинного диапазона может облегчать предсказание направленности

в ближайшее время. Если вы поклонник истинного диапазона, то будете сторонником и этого раздела. Индикаторы направленного движения встраивают в свои сигналы информацию истинного диапазона.

Прежде всего рассмотрим 14-дневный (или 14-периодичный на внутрисдневном графике) +DI и 14-дневный (14-периодичный) -DI. Будучи нанесенными на одну шкалу, эти индикаторы двигаются в *противоположных* направлениях, подавая вам следующие основные сигналы:

- покупайте, когда +DI поднимается выше -DI;
- продавайте, когда +DI уходит ниже -DI.

Каждая из этих линий измеряет диапазон текущего периода (мы будем называть его «сегодня») в сравнении с диапазоном предыдущего периода (называемым «вчера»).

Вот упрощенный пример истинного диапазона: вчера Bitty Broadband торговалась в диапазоне от минимума \$51 до максимума \$53. Сегодня Bitty торгуется в диапазоне от минимума \$51,50 до максимума \$53,50. Произошло *положительно направленное движение*, потому что сегодняшний максимум превысил вчерашний максимум. Кроме того, сегодняшний минимум превышает вчерашний минимум. Результат: +DI движется вверх.

В противоположном случае, т.е. когда сегодняшний минимум падает ниже вчерашнего минимума, а сегодняшний максимум падает ниже вчерашнего максимума, происходит *отрицательно направленное движение*. Результат: +DI идет вниз.

Зачем нам эти знания? Дело в том, что акция, расширяющая диапазон максимума/минимума вверх или вниз, может накапливать энергию для взрывного движения цены. На рис. 8.5 показаны +DI и -DI в действии на дневном графике фармацевтической компании Johnson & Johnson (JNJ). Вы можете видеть, как две эти линии меняют направление в зависимости от поведения цены.

Обратите внимание на то, как индикаторы направленности каждый раз заранее предупреждают трейдеров о том, что JNJ готовится взлететь.

Недостаток использования одних только +DI и -DI без сглаживающей линии состоит в том, что вы будете получать слишком много сигналов. Это приводит к двойным убыткам, а также к переторговыванию.

Чтобы избежать этого, мы добавляем ADX. Линия ADX фиксирует разность между +DI и -DI в форме экспоненциального скользящего индикатора. Здесь я снова использую 14 периодов — стандартное значение по умолчанию.

ADX движется по шкале с диапазоном от 0 до 100. Когда ADX прорывается вверх выше 30, это сигнал о начале тренда.



Рис. 8.5. На дневном графике Johnson & Johnson (JNJ) вы можете видеть, как +DI и -DI движутся в противоположных направлениях. Когда цена идет вниз, как это было в конце февраля и первой половине марта, -DI двигался *вверх*, а +DI, наоборот, *вниз*.

1. В середине апреля JNJ начала V-образное восстановление, поднявшись выше 200-дневной МА. +DI совершил пересечение и ушел вверх. Он оставался над -DI до третьей недели мая. В то же время акция фармацевтического гиганта консолидировалась вдоль 20-дневной МА.
2. Когда в конце мая цена JNJ выскочила из фигуры продолжения («бычий флаг»), +DI снова пересек -DI, уйдя вверх, но на этот раз с меньшим энтузиазмом. Интересно, что JNJ при этом выросла на два пункта, а затем быстро нырнула вниз. Рост на два пункта занял примерно три недели, а затем потребовалось всего три дня на то, чтобы вернуться к прежней поддержке.
3. На протяжении большей части июня и в начале июля JNJ болталась в фигуре консолидации. В конце концов, однако, трейдеры, следившие за +DI, увидели, что линия индикатора снова совершила пересечение вверх. Цена акции фармацевтической компании на большом объеме взлетела на 2,5 пункта, но «вернулась» [восстановилась] к моменту закрытия торгов.

В этой части многие трейдеры путаются. *Когда ADX поднимается выше 30, это может означать рождение как восходящего, так и нисходящего тренда.*

У большинства других индикаторов движение вверх означает покупку, а вниз — продажу, но только не здесь. Еще раз: когда ADX поднимается выше 30, вы можете наблюдать развитие либо восходящего, либо нисходящего тренда. Если линия падает ниже 30, это означает «тренда нет, торговать не надо».

Вы можете пожелать добавить ADX на ту же шкалу, где располагаются +DI и -DI. Это хорошо получается с теми программами, которые позволяют придавать разным линиям разные цвета. (Я кодирую +DI зеленым, -DI красным, а ADX синим.)

Однако, ввиду того что в книге используется черно-белая графика, ADX на следующих графиках будет помещаться вместо OBV (там, где

надо, я буду это отмечать). Так вы сможете отчетливо видеть работу этой линии в сравнении с +DI и -DI.

На рис. 8.6 демонстрируется график EOG Resources, Inc. (EOG). Обратите внимание на то, как ADX не замечает пересечения +DI и -DI с февраля по март включительно — в течение этих двух месяцев он остается ниже сигнальной линии 30. Это удерживает трейдеров от преждевременной покупки (или продажи).

Когда 8 апреля EOG выскакивает из базы, трейдеры уже в течение двух-трех дней были готовы к этому прорыву, потому что раньше видели, как +DI ушел выше -DI.

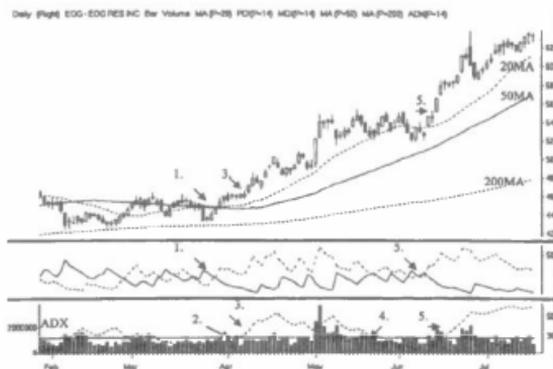


Рис. 8.6. Дневной график EOG Resources, Inc. (EOG), показывает, как в последний день марта акция этой нефтегазовой компании прорывается вверх из почти идеальной базы (упорядоченность + узкий ценовой диапазон).

1. Вы можете видеть, как 29 марта +DI (пунктирная линия) пересекает -DI (сплошная линия) и уходит дальше вверх. На следующий день цена поднимается выше 20- и 50-дневных МА. Появились два бычьих сигнала. Но все равно ADX пока остается ниже 30, поэтому мы ждем и наблюдаем.
2. 5 апреля ADX (находится в панели объема) поднимается выше 30. Объем остается на уровне от среднего до сильного. Скользящие средние расходятся веером, идеальным для длинной позиции, т.е. 20-дневная МА располагаетсся выше 50-дневной МА, а 50-дневная МА выше 200-дневной МА. Свинг-трейдеры принимаются открывать длинные позиции, пока акция продолжает консолидироваться.
3. 8 апреля EOG начинает восходящий тренд, окончательно вырвавшись из своей базы. ADX и +DI согласованно двигаются вверх.
4. ADX остается выше контрольного уровня 30 до 19 мая, когда долгосрочная консолидация опускает его вниз. Свинг-трейдером следует играть на колебаниях цены до тех пор, пока ADX не упадет ниже 30, подавая сигнал об отсутствии тренда на рынке.
5. Сигналы повторяются снова в июне, когда EOG совершает еще один бросок вверх протяженностью в 10 пунктов.

Кроме того, обратите внимание на идеальный расклад скользящих средних. Помните, что, когда вы покупаете акцию, средние, от самой быстрой до самой медленной, должны располагаться под ценой акции в качестве линий поддержки. Работая с ADX и индикаторами направленности, вы заметите, как слаженно они действуют вместе со скользящими средними.

На рис. 8.7 показан 5-минутный график Winnebago Industries, Inc. (WGO). Вы можете отчетливо видеть, как +DI и -DI предупредили о двух коротких внутрисдневных сделках — одной примерно в 10.00, а другой приблизительно в 14.00 по североамериканскому восточному времени.

Хотя возникает возможность для короткой продажи через 15–20 минут после открытия, когда цена развернулась и пошла вниз, но ADX проигнорировал этот шанс. Почему? Потому что в течение этого периода времени цена двигалась вверх, а потом развернулась. ADX, по существу, заключил: «Это не тренд».

Когда возникали условия для сделки, в обоих случаях -DI сначала пересекал +DI и уходил выше, предупреждая нас о том, что может сфор-



Рис. 8.7. На 5-минутном графике Winnebago Industries, Inc. (WGO), вы видите, как этот производитель транспортных средств для отдыха предлагает активным трейдерам две замечательные короткие сделки. Стрелками показаны места для входа и сигналы индикаторов. В обоих случаях я открыла бы короткую сделку после пересечения DI, когда ADX приближался к сигнальной линии на уровне 30. Чтобы открыть короткую сделку (по акциям), вам потребуется восходящий тик, поэтому открытие сделки во время падения акции может потребовать времени и ловкости. Когда вы увидите вершину ADX и сужение спреда между линиями DI, покрывайте свою позицию, чтобы защитить прибыль.

мироваться сетап на короткую продажу. Через 10 минут ADX уходит выше 30, подавая сигнал к короткой сделке.

Можно ли торговать в период времени между пересечением DI и подъемом ADX выше 30? Решать вам. Если видите, что ADX поднимается под крутым углом вскоре после пересечения, и убеждены в том, что он вскоре пробьет уровень 30, то вперед. Кроме того, те, у кого ADX помещен в одно окно с DI, увидят, как ADX пересекает более слабую (падающую) DI.

Как правило, когда ADX достигает пика или начинает корректироваться, спред между DI начинает сужаться. Когда вы видите такое, подтягивайте стоп и планируйте закрывать свою сделку.

Сигналы ADX с +DI и -DI к покупке и продаже

- Покупайте (бычий сигнал), когда ADX уходит выше 30 и продолжает повышаться вместе с +DI (-DI движется вниз).
- Продавайте (медвежий сигнал), когда ADX прорывается выше 30 и продолжает двигаться вверх вместе с -DI (+DI опускается).

Причуды ADX с +DI и -DI

Когда ADX бродит ниже 30 и соскальзывает ниже обоих сигналов DI, а DI переплетаются вокруг друг друга, подавая путаные сигналы, на рынке отсутствует тренд, необходимый для торговли.

С другой стороны, когда ADX взлетает выше и +DI, и -DI, рынок переживает исключительную волатильность.

Коррекции Фибоначчи: что это такое и как они помогают вам принимать торговые решения

Все мы в долгу у итальянского математика XII в. Леонардо Пизано, часто откликавшегося на прозвище Фибоначчи.

Фибоначчи был выдающимся математиком, написавшим несколько книг по этому предмету. В одной из своих книг, *Liber abaci*, он приводит такую задачу:

Некто помещает пару кроликов в закрытое пространство. Сколько пар кроликов будет произведено от них в течение года, учитывая, что каждая пара каждый месяц производит новую пару и каждая новая пара становится производительной через месяц?

Ответ на эту задачу привел к появлению чисел Фибоначчи и последовательности чисел Фибоначчи, благодаря которым математика и помнят сегодня.

В этой бесконечной прогрессии каждое последующее число равно сумме двух предыдущих чисел: 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89 и т.д.

Любое из этих чисел приблизительно в 1,618 раза больше предыдущего числа. И любое число составляет приблизительно 0,618 последующего числа.

Изучение этих пропорций привело к открытию того, что они совпадают со множеством земных явлений, включая раковину наутилуса, бабочек и человеческое тело.

Как можно связать последовательность Фибоначчи с трейдингом? Легко и с пользой!

Существует четыре популярных индикатора Фибоначчи, накладываемых на графики: восстановления, дуги, веера и временные зоны.

Пока что мы займемся наиболее популярным индикатором — уровнями коррекций Фибоначчи. Этот инструмент включен в большинство программ для построения графиков.

Что это такое

Уровни коррекций Фибоначчи действуют как уровни поддержки и сопротивления. Когда вы находите максимум и минимум в любом таймфрейме, можно применить Фибоначчи, чтобы найти в этом диапазоне вероятные области поддержки и сопротивления.

Уровнями восстановления Фибоначчи являются 38,2, 50 и 61,8%.

Если акция или другой инструмент торгуется ниже линии (линий) восстановления, то эта линия действует как потенциальное сопротивление. Если акция торгуется выше линии (линий), то эта линия действует как потенциальная поддержка.

Чтобы увидеть индикатор в действии, начертите на графике линию восходящего или нисходящего тренда и соедините главный пик и главную впадину. Включите на графике опцию «коррекции Фибоначчи». Начните от основания линии тренда и протащите курсор до вершины тренда. Вы увидите пять горизонтальных линий, представляющих 0,0%, затем 38,2; 50; 61,8 и 100%, которые расположатся, охватывая все движение или тренд. Некоторые графические программы включают также линию 23,6%.

На рис. 8.8 показан дневной график промышленного индекса Доу — Джонса. Мы измеряем нисходящий тренд от пика до впадины и затем растягиваем коррекции Фибоначчи от вершины до основания. Когда затем начинается ралли, оно почти идеально использует линии коррекции как сопротивление.



Рис. 8.8. На дневной график промышленного индекса Доу — Джонса мы нанесли краткосрочный нисходящий тренд от пика в апреле на уровне 10570 до впадины в мае, достигнутой на 9852. Последующее ралли уперлось в сопротивление на уровне 38,2%, отмеченном линиями Фибоначчи. Затем ралли остановилось на 50%-ной линии. Следующий отрезок притормозил на 61,8%-ной линии. Новый восходящий тренд не смог добраться до 100%-ной линии восстановления и в итоге соскользнул вниз. Удивительно, насколько точные значения дают эти линии восстановления!



Рис. 8.9. На 5-минутном графике контракта E-mini S&P 500 мы измерили внутридневной восходящий тренд от минимума до максимума (на вершине восходящего тренда обратите внимание на «падающую звезду», которую сменила свеча «медвежье поглощение». Это медвежий признак). Измерив тренд, который остановился точно на максимуме раннего утра, мы стали наблюдать за его восстановлением. Нисходящее движение прошло почти 100% восходящего. Как видите, по пути восстановления быстро пробивало потенциальную поддержку, обозначенную линиями, а затем использовало эти линии как сопротивление. То, что поддержка игнорировалась, показало, насколько слабым было корректирующее ралли.

На рис. 8.9 демонстрируется 5-минутный график контракта S&P 500 E-mini. На этот раз мы измерили внутридневной восходящий тренд от его минимума до максимума. Наша цель заключалась в том, чтобы определить возможные уровни восстановления, которые послужат поддержкой.

Как оказалось, продавцы-шортисты, вышедшие на рынок, когда контракт перевалил через вершину внутридневного тренда, добились хороших результатов. Восстановление восходящего тренда обрушилось подобно водопаду, пройдя сквозь линии поддержки Фибоначчи как нож сквозь нагретое масло.

Вы можете выбрать любой максимум, любой минимум и измерить между ними уровни восстановления. Если вы примените линии Фибоначчи к ряду близлежащих максимумов и минимумов, то обнаружите, что они концентрируются в определенных областях. Мы называем эти области «кластерами» Фибоначчи, и они могут оказывать очень сильную поддержку или сопротивление.

Почему мы их используем

После значительного движения цены или тренда цена обычно восстанавливает часть или всю пройденную дистанцию. В этом процессе уровни коррекций Фибоначчи нередко играют роль поддержки и сопротивления. Линии восстановления хорошо действуют во всех тайм-фреймах.

Линии Фибоначчи очень популярны среди трейдеров фьючерсами. Те, кто торгует акциями, также чертят линии восстановления.

Обычно мы не используем эти линии в качестве прямых сигналов к покупке или продаже. Их ценность увеличивается, когда линии восстановления совпадают с другими видами поддержки или сопротивления, такими как линии тренда, точки разворота или скользящие средние. Тогда эти линии подкрепляют ваши решения о покупке или продаже.

Пример: скажем, ваша акция двигалась в восходящем тренде, а теперь откатилась в область 38,2%. Если она там о чем-то задумалась, а ADX и индикаторы направленности подают сигнал к покупке наряду с сильным объемом и, возможно, свечой «бычьего просвета», то у вас набирается достаточно информации, чтобы с высокой вероятностью открыть длинную сделку.

Помимо измерения потенциальных зон восстановления тренда вы можете определять силу движения в зависимости от того, насколько быстро и под каким углом цена движется сквозь зоны восстановления.

Для сведения: трейдеры используют линии Фибоначчи для измерения областей поддержки и сопротивления в гэпах. Один из методов: прочертите линии от цены закрытия гэпа до цены открытия. Вы сможете измерить потенциальные области поддержки и сопротивления, если трейдеры попытаются закрыть гэп.

Поскольку уровни коррекций Фибоначчи используют очень многие трейдеры, то некоторые уровни поддержки/сопротивления могут становиться самоисполняющимся пророчеством. И все же поистине удивительно, как часто акция, двигающаяся в восходящем тренде, откатывается назад к уровню Фибоначчи и затем снова отскакивает вверх. Или же акция, находящаяся в нисходящем тренде, отскакивает к уровню Фибоначчи и затем снова начинает падать.

При всем этом я должна сделать стандартное предупреждение. Ни один индикатор (или гуру!) не может предсказывать движение цены с абсолютной точностью. Когда ваша акция или E-mini приближается к уровню коррекции Фибоначчи, нет никакой гарантии, что она остановится на нем и отскочит. Она так же легко может пройти сквозь него.

Индикаторы — не важно, насколько они популярны, — являются лишь индикаторами. Они только *указывают*. Пожалуйста, не используйте их как оправдание для того, чтобы оставаться в проигрышной позиции.

Для сведения: акции часто восстанавливаются примерно на 50% последнего большого восходящего (или нисходящего) движения. Когда имеющаяся у вас акция корректируется более чем на 50%, она может оказаться слабее или сильнее, чем вы ожидали. Подумайте о том, чтобы уменьшить позицию или забрать прибыль совсем.

В этой главе описаны мои любимые индикаторы. Но кроме них есть очень много других, и вы можете их изучать. Множество индикаторов описано на моем сайте toniturner.com.

В последующих главах мы займемся разбором компонентов графиков и применения их к сетпам, открытию и закрытию позиций, ETF, E-minis и другим продуктам.

Однако, прежде чем продолжать чтение, пройдите тест. Повторение — замечательный способ закрепления знаний.

Тест

Вопросы

1. Что означает термин «расхождение», когда речь идет об индикаторе моментума и цене?
2. Чем является MACD — индикатором, опережающим тренд, или индикатором, следующим за трендом?
3. Приведите пример сигнала MACD к покупке.
4. В чем заключается суть логического хода, на котором основан стохастический осциллятор?
5. Правда ли, что вне зависимости от того, насколько перекупленным становится рынок, стохастический осциллятор продолжает подавать четкие, опережающие тренд сигналы?
6. Какие сигналы подает нам ADX вместе с $+DI$ и $-DI$?
7. Правда ли, что если вы будете открывать длинную сделку каждый раз, когда $+DI$ уходит выше $-DI$, то, вероятно, понесете двойные убытки?
8. Когда ADX уходит выше _____, он подает сигнал к открытию длинной или короткой сделки.
9. Назовите первые пять чисел последовательности Фибоначчи. Как они относятся друг к другу?
10. Назовите главные процентные значения коррекций Фибоначчи.

Ответы

1. Расхождение появляется во взаимоотношениях между индикатором моментума и ценой тогда, когда индикатор совершает движение или ряд движений, которые отклоняются от движения цены. Например, когда цена достигает более высокого максимума, а индикатор снижается, то эти два фактора «расходятся». Такой предупреждающий сигнал под названием «медвежье расхождение» указывает на то, что цена вскоре последует в направлении, указываемом индикатором. Когда индикатор движется вверх, а цена движется вбок или даже снижается, это называется «бычьим расхождением». И снова индикатор предупреждает нас о возможном начале движения цены вслед за индикатором.
2. MACD является индикатором, следующим за трендом.
3. Примером сигнала к покупке, поданным MACD, является ситуация, когда обе линии панели опускаются в область перепроданности. Затем линия MACD уходит выше сигнальной линии.

4. Стохастик основывается на логическом ходе, допускающем, что акция или другой торговый инструмент, находящийся в восходящем тренде, будет продолжать закрываться вблизи максимумов до тех пор, пока тренд не ослабеет. Тогда цены закрытия начнут смещаться ближе к своим минимумам. Стохастик «видит» это смещение моментума и направляет линию %K ниже линии %D. В контексте нисходящего тренда все обстоит наоборот.
5. Неправда. Один из недостатков стохастика заключается в том, что динамика цены акции может очень быстро вызвать сигнал перекупленности или перепроданности. Если акция продолжает расти без существенных откатов или падать с невысокими ралли, то этот индикатор «приклеивается» к вершине или основанию шкалы и может оставаться там в течение длительного периода времени.
6. В целом ADX с +DI и -DI говорит нам о том, находится ли акция в тренде или нет. Эти линии также заранее подают сигналы разворота.
7. Правда. Если вы открываете длинную сделку каждый раз, когда +DI уходит выше -DI, то, вероятно, понесете немало двойных убытков — и на большую сумму!
8. ADX подает сигнал об открытии длинной или короткой сделки, когда уходит выше 30.
9. Первыми пятью числами последовательности Фибоначчи являются 1, 1, 2, 3 и 5. Каждое последующее число равно сумме двух предыдущих чисел: $1 + 1 = 2$; $1 + 2 = 3$; $2 + 3 = 5$ и т.д. Каждое из этих чисел приблизительно в 1,618 раза больше предыдущего и равно приблизительно 0,618 последующего числа.
10. Главными процентными значениями коррекций Фибоначчи являются 38,2, 50, 61,8 и 100%.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Практика приводит к несовершенству

Я не могу дать вам формулу успеха, но могу дать формулу неудачи: старайтесь угодить каждому.

Герберт Свуол

Твердит ли постоянно ваш внутренний критический голос о ваших недостатках? Ставите ли вы перед собой практически недостижимые цели и затем ругаете себя за то, что не смогли их достичь? А может быть, верите в то, что должны добиваться во всем абсолютного совершенства, чтобы вас признали другие?

Если вы ответили «да» на любой или на все эти вопросы, весьма вероятно, что вы приобрели черту характера, называемую «перфекционизм».

Д-р Бретт Стинбарджер утверждает: «Большинство нацеленных на результат преуспевающих людей являются перфекционистами».

Хотя перфекционизм может служить движущей силой, он также может быть отнюдь не добрым хозяином, который во многих случаях способен замедлять рост личности и ее развитие. Перфекционист внутри нас постоянно зацикливает наше внимание на недостатках и чувствительных неудачах. В свою очередь, генерируемая им негативная и ложнонаправленная энергия истощает наши ресурсы.

Как можно ослабить в себе склонность к перфекционизму?

Прежде всего, постарайтесь вежливо послать своего внутреннего критика подальше! Затем, разговаривая с собой, смените отрицательный тон на положительный. Вместо того чтобы упрекать себя: «Я, дурак этакий, опять позабыл свои очки», попытайтесь сообразить: «Ага, надо бы купить запасную пару очков и держать ее в машине».

Не ставьте перед собой цели, ориентированные на достижение конкретных результатов, а ставьте разумные цели, ориентированные на процесс. Затем постарайтесь наслаждаться процессом. Тогда вы достигнете большего — и быстрее.

Наконец, как посоветовал Герберт Своуп в приведенной выше цитате, поймите, что стремление угодить всем и каждому ведет к неудаче. Это-то как раз и есть невыполнимая задача!

Вместо этого постарайтесь примириться с собой. Здоровое самовосприятие, как и подлинное процветание, является результатом «внутренней работы». Когда вы поверите в себя — со всеми своими недостатками, то почувствуете, как растет в вас стремление к успехам. Кроме того, вы сможете заверить себя и окружающих: «Пусть я сейчас и не само совершенство, но со временем смогу добиться невероятных результатов!»

ДЕРЖИТЕ ЭТУ ПОЗИЦИЮ!

Тактика долгосрочного трейдинга

Работая в рыночной конъюнктуре, вы должны разработать правила игры и затем дисциплинированно их соблюдать, даже когда рынок своим движением будет постоянно искушать вас поверить в то, что на этот раз вам свои правила соблюдать не нужно.

Марк Даглас.
«Дисциплинированный трейдер»
(The Disciplined Trader)

Для тех из вас, кто является трейдерами типа «откинемся на спинку кресла и положим ноги на стол», позиционная торговля представляет собой спокойный метод получения прибыли от рынка.

Техника здесь состоит в том, чтобы купить (или коротко продать) акцию в самом начале нового тренда. При условии что акция ведет себя хорошо и с энтузиазмом двигается в тренде, вы проезжаете на ней весь ценовой тренд до тех пор, пока он не покажет признаков разворота. Целевая прибыль: несколько пунктов.

Период времени, в течение которого вы держите позицию, оптимально длится от нескольких недель до нескольких месяцев. Теория здесь работает так: чем дольше живет тренд, тем дольше вы держите сделку и тем больше денег зарабатываете. Когда тренд ослабевает — или *показывает признаки ослабления*, — вы забираете прибыль и откладываетесь.

В отличие от инвесторов, которые выжимают из позиции прибыль без остатка, а потом сваливаются в убытки, вы хватаете прибыль прямо перед окончанием вечеринки и до того момента, когда соседи вызовут полицию.

Позиционная торговля требует уделять значительно меньше внимания рынку, чем торговля на колебаниях и дневной трейдинг. Ее можно так же называть «краткосрочным инвестированием». Это определенно подход, который хорошо понимают инвесторы.

Стратегии позиционных сделок

Общерыночная конъюнктура окажет влияние на многие ваши позиционные сделки. На сильных трендовых рынках вам следует, возможно, использовать методологию «общей картины» или «сверху вниз». Когда преобладает боковое движение, вы можете искать акции, которые, игнорируя доминирующую симфонию рынка, вместо этого танцуют под собственную музыку.

Основные позиционные стратегии трейдинга:

- покупайте акцию, начинающую восходящий тренд в тандеме с Dow, S&P 500 Index или NASDAQ 100; используйте индекс как ориентир для направления акции (на медвежьих рынках следует продавать коротко акцию, которая падает с разворота на вершине и движется вместе с более крупным индексом, а этот индекс использовать как ориентир для направления акции);
- покупайте ведущий компонент крупного индекса, например банковского, биотехнологического, нефтесервисного, программного обеспечения и т.д. Используйте этот индекс, а также эталонный индекс типа S&P 500 как ориентиры для направленности акции (на медвежьем рынке коротко продавайте отстающий компонент слабого индекса и затем используйте как ориентиры групповой индекс и эталонный индекс);
- в медвежьей рыночной конъюнктуре акции сырьевых компаний, добывающих нефть, золото, медь, древесину и генерирующих энергию, могут идти своими собственными путями. Подберите сырьевой индекс, удобный для вас (эти индексы могут быть волатильными), например XAU — индекс золота и серебра или XOI — нефтяной индекс Amex Oil Index. В идеале индекс должен прорваться из базы или недавно отрисовать более высокий минимум выше базы, показывая признаки перехода в восходящий тренд. Затем открывайте позиционную сделку по акции, двигающейся вместе с этим индексом. Например, в данный момент Amerada Hess Corporation (АНС) движется рука об руку с XOI;
- используя стратегию «снизу вверх», покупайте акцию, начинающую восходящий тренд (или продавайте коротко акцию, падающую в нисходящий тренд). Концентрируйтесь на движении акции и, за исключением резких движений, игнорируйте весь остальной рынок.

Для сведения: рост затрат на добычу и транспортировку нефти является признаком инфляции, а инфляция способна оказывать отрицательное влияние на фондовый рынок. Это одна из причин, по которой все акции могут падать, а нефтяные расти.

На рис. 9.1 показан дневной график Nextel Communications, Inc. (NXTL). Как вы можете видеть, эта акция телекоммуникационной компании предлагает аппетитную позиционную сделку. Акция выскочила из недолгой четной консолидации (29 августа, цена \$18,50) и в течение следующих четырех месяцев с удовольствием провальсировала вверх до своей 20-дневной МА. Ко времени достижения вершины в январе (\$29,37) она принесла более 30% прибыли. Мы могли бы забрать прибыль в первую неделю января.

Если бы вы отслеживали дневной график ХТС (североамериканского телекоммуникационного индекса), компонентом которого является NXTL, то увидели бы, что с августа по январь он рос в ровном восходящем тренде. Это хорошая поддерживающая информация. На рис. 9.2 показан дневной график ХТС за тот же период времени.

Вернемся к рис. 9.1. Хотя можно легко увидеть, где NXTL прорвалась из августовской фигуры продолжения, но как нам узнать, когда выходить из сделки — в первую неделю января или раньше?

Две подсказки: во-первых, обратите внимание на то, как двигалась эта акция в последнюю неделю декабря, подпрыгнув вверх под крутым



Рис. 9.1. На дневном графике Nextel Communications, Inc. [NXTL] вы можете видеть, как 29 августа акция пробилась из области краткой консолидации. Сигнал к покупке: акция достигла двух минимумов консолидации — 14 августа, а затем 25 августа. 28 августа MACD поднялся от нулевой линии, демонстрируя быстрое бычье расхождение. 29 августа NXTL открылась с гэпом в 40 центов до \$18,48 на сильном объеме. Не останавливаясь, чтобы заполнить этот гэп, телекоммуникационная акция встала на 20-дневную МА и стала двигаться по ней до тех пор, пока 8 января не достигла вершины на \$29,34. Вскоре после этого цена упала, и MACD повернул вниз, подавая сигнал к продаже, причем объем рос по мере того, как падал курс акции. Позиционные трейдеры закрывали свои длинные позиции. Те, кто открыл их на августовском пробитии и проехал на этой акции до максимума, получили поистине замечательную прибыль!

углом. Каждый раз, когда акция использует относительно быструю (20-дневную) скользящую среднюю как бату и затем взлетает высоко над ней на относительно длительный период (в данном случае на две недели), гравитация рано или поздно *дергает* акцию за поводок.

Во-вторых, взгляните на MACD в конце декабря. Линия MACD под крутым углом ушла вверх от сигнальной линии, значительно расширив спред. Такое расширение спреда предупреждает вас также о слишком рьяном движении цены.

Если бы такая ситуация развивалась вокруг вашей *свинговой* сделки, вам следовало бы подтянуть плавающий стоп.

Но, будучи позиционным трейдером, вы должны сначала найти предыдущий уровень сопротивления, перейдя для этого на недельный или месячный график. Если заведете привычку проверять более долгосрочные графики, прежде чем открывать позиционные сделки, то сможете отчетливее определять состояние здоровья акции, на которую вы нацелились.

На рис. 9.3 показан недельный график NXTL. Когда NXTL торговалась на уровне \$30 в прошлый раз, а было это в начале 2001 г., она бол-



Рис. 9.2. Дневной график североамериканского телекоммуникационного индекса [North American Telecommunications index, ХТС] представляет промышленную группу, компонентом которой является акция Nextel Communications Inc. [NXTL], по которой у нас позиционная сделка. Обратите внимание на то, как с августа до середины декабря ХТС движется в слабом восходящем тренде, а затем взлетает до заоблачных высот в середине января. Крутой угол подъема предсказывает грядущее катастрофическое падение, и шансы были довольно велики, что за ХТС последует NXTL. Это пример того, как можно отслеживать индекс, в состав которого входит акция вашей позиционной сделки, получая тем самым дополнительную информацию для управления риском.

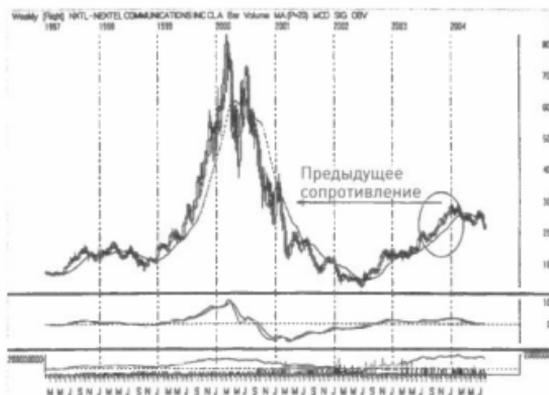


Рис. 9.3. На недельном графике Nextel Communications, Inc. (NXTL), вы можете видеть, как эта акция сформировала сопротивление в конце 2000 — начале 2001 г., которое обязательно повлияет на нашу сделку в начале 2004 г. Наша позиционная сделка находится в сегменте, обведенном кружком. Когда вы готовите сетап на позиционную сделку, всегда обязательно проверяйте долгосрочные графики и ищите на них прошлые уровни поддержки и сопротивления.

талась в волатильном трехмесячном периоде консолидации. И надо учесть, что это сопротивление — почти трехлетней давности — может теперь решительно врезать NXTL по голове.

Как получается, что старое сопротивление сохраняет свою силу? В данном случае диапазон области накопления начала 2001 г. (волатильная консолидация) говорит нам многое о тех, кто покупал тогда NXTL по цене около \$30. И поскольку после этого телекоммуникационная акция рухнула вниз в страшном нисходящем тренде, я готова поспорить на свои шлепанцы, что немалая доля тех инвесторов до сих пор держат эти акции. Их реакция: «После трех лет снижения эта глупая акция наконец поднялась до цены, по которой я ее купил. Теперь я ее продам, пока могу хотя бы выйти без убытков». Это предложение превращается в сопротивление.

На рис. 9.4 показана Bed Bath & Beyond, Inc. (BBBY), проходящая сквозь волатильный нисходящий тренд.

Почему я не показываю спокойный, плавно снижающийся нисходящий тренд, где есть вход и выход для одной-единственной короткой сделки? Потому что если мы не присутствуем при родовых муках медвежьего рынка, то аккуратные, хорошо ведущие себя нисходящие тренды попадают очень редко.

Поскольку нисходящие тренды обычно развиваются более непредсказуемо, чем восходящие (страх приводит к более непредсказуемому



Рис. 9.4. Дневной график Bed Bath & Beyond, Inc. (BBBY), показывает три возможности для позиционных сделок: 1) в марте; 2) в апреле-мае; 3) в июле. BBBY достигла вершины в феврале, и в начале марта у нее не осталось энергии на покупку, чтобы подняться до более высокого максимума. Сигнал о том, что цена может упасть ниже, появился в свече от 5 марта: внутрисдневная цена поднялась до предыдущего максимума, но медведи вколотили ее вниз (обведена кружком). Это создало миниатюрную «двойную вершину» и длинную верхнюю тень, подтверждающую сильное давление продавцов. Мы продавали коротко каждую позиционную сделку после того, как BBBY пробежала в ралли, затем развернулась и упала ниже 50- и 20-дневных МА. Подобно тому как я не спешу *покупать* акцию, которая торгуется ниже 20-дневной МА, так же я не *продаю* коротко в свинговых или позиционных сделках акции, которые торгуются выше 20-дневных МА. Это правило помогает уменьшать риск

поведению цены, чем жадность), то во время нисходящего тренда запросто можно получить срабатывание стопа. И во время всех сделок помните, что необходимо поставить защитный стоп сразу же после открытия позиции.

На рис. 9.4 вы можете видеть, как BBBY с начала года двигается в горизонтальном тренде, слабеющем в марте. Когда акция этой розничной компании упала ниже всех трех главных скользящих средних (20, 50, 200), создала сигнал MACD к продаже (линия MACD повернула вниз под сигнальной линией, и обе они ушли ниже нуля) и направила OBV на юг, возникла возможность короткой сделки для свинговых и позиционных трейдеров.

31 марта BBBY закрылась на «вечерней звезде» дожи. Эти медвежьи звезды появляются редко, поэтому если вы занимаете длинную позицию, то, когда они возникают, помните, что здесь они могут действовать как сильные фигуры разворота на вершине.

Две последующие свечи (1 и 2 апреля) ушли вниз, образовав длинные черные тела, что подтвердило сильное влияние звезды.

Когда бедняжка ВВВУ упала ниже 20-дневной МА, трейдеры стали продавать коротко. (Многие трейдеры продали коротко еще раньше. Однако одно из моих правил для свинговых и позиционных сделок гласит: продавай коротко только тогда, когда акция торгуется ниже 20-дневной МА.)

Для сведения: есть старая рыночная поговорка: «Вниз лететь быстрее». Поскольку страх провоцирует больше эмоций, чем жадность, то короткие позиции могут создавать прибыль (и приносить убыток!) быстрее, чем длинные позиции. Многие опытные трейдеры предпочитают продавать коротко, а не открывать длинные позиции.

Акция продолжала двигаться на юг до 10 мая, что означало падение примерно на пять пунктов. Взгляните на свечу, которая подала «заявку» на возможное изменение тренда: 10 мая появилась бычья «утренняя звезда».

На следующий день OBV повернул вверх, и MACD также стал смотреть вверх. Для владельцев коротких позиций это время брать прибыль.

Длинные позиционные сделки: сетап и критерии покупки

Как уже упоминалось, при открытии позиционной сделки на длинной стороне вы покупаете выбранную акцию, когда она пробивает вершину или горизонтальное сопротивление базы на сильном объеме. (Во всех примерах используется динамика дневных графиков, если не указано иное.)

Я предпочитаю открывать позиционные сделки с акциями, которые консолидируются в упорядоченной базе и где 20-, 50- и 200-дневные скользящие средние идут горизонтально, вдоль траектории цены. Если акция недавно находилась в нисходящем тренде, то эти скользящие средние могут располагаться так, что 200-дневная МА будет чуть выше 50- и 20-дневных МА. Эти линии сами выстроятся в правильном порядке, т.е. 20, 50 и 200, когда (если) акция прорвется в восходящий тренд.

Ниже следует список критериев покупки для позиционной сделки. Вы можете применять эти критерии к стратегиям, изложенным в предыдущем разделе. Добавляйте и изменяйте этот список в соответствии с вашим личным долгосрочным торговым стилем:

- найдите акцию, которая находится в фазе базы или накопления. Оптимально, если ее 20-, 50- и 200-дневные скользящие средние, пыхтя, тянутся вбок рядом с упорядоченной траекторией цены;
- цена начинает подниматься из базы на сильной положительной свече, которая закрывается вблизи своего максимума или непосредственно на нем. 20-дневная МА начинает подниматься;
- объем восходящего движения сильный, OBV движется вверх;
- акция движется выше 20-, 50- и 200-дневных скользящих средних (в данном случае именно в таком порядке);
- MACD ушел или уходит выше сигнальной линии;
- анализ риска/доходности: одна часть риска по меньшей мере на три части вознаграждения.

Для сведения: когда вы открываете позиционную сделку, занимайте только часть позиции. Это снижает риск во время периода «рождения» восходящего тренда. Увеличивайте позицию, когда подтверждается восходящий тренд и акция, выйдя из базы, по ходу движения достигает более высоких минимумов и более высоких максимумов.

На рис. 9.5 показан дневной график Transocean, Inc. (RIG). Ранее акция этой нефтесервисной компании падала в нисходящем тренде. Теперь же она прошла сквозь упорядоченную четырехмесячную базу. Ее 20-, 50- и 200-дневные скользящие средние тянутся вдоль цены.

Дополнительную информацию можно получить на дневном графике нефтесервисного индекса OSX.X, показанном на рис. 9.6. Обратите внимание на то, как RIG движется в согласии с OSX и вдоль него. Это означает, что, если OSX глубоко нырнет (или резко взлетит вверх), весьма вероятно, то же сделает и RIG.

Теперь вернемся на график RIG. Четвертого декабря, в самый последний день, показанный на графике, мы открываем сделку. В тот день цена, объем, MACD и OBV действовали согласованно. RIG пробила все три скользящие средние и закрылась на максимуме дня — это бычий признак.

Анализ риска/доходности выглядит хорошо: примерно одна часть риска на пять частей вознаграждения. Он рассчитывается на основе следующих цен — открытие сделки на \$20,80, защитный стоп на \$19,65 и «временное» потенциальное вознаграждение на \$26.

Цены вытекают из нижеследующего анализа.

На рис. 9.5 RIG отметила предыдущий максимум в июне на уровне \$26. Эта цена может стать первой областью потенциального сопротивления, или предложения, и определить точку предварительного вознаграждения. Вознаграждение называется предварительным, потому что наша цель заключается в том, чтобы держать сделку и после ее первого



Рис. 9.5. Дневной график Transocean, Inc. (RIG), показывает упорядоченную базу, которая может создать хорошие возможности для позиционной сделки. Обратите внимание на то, как в течение последних недель октября и ноября цена RIG сжимается в методичном боковом движении, удерживая, однако, свои минимумы. База выглядит созревшей для прорыва вверх. Днем прорыва становится 4 декабря. Вход осуществляется прямо перед закрытием, и акция закрывается на максимуме дня и сильном моментуме. Если бы акция поднялась до такого максимума, но затем упала до середины внутридневного диапазона или еще ниже, мы *не* стали бы открывать сделку, а дождались бы более перспективного дня прорыва. Но RIG закрылась на максимуме и сильном объеме, отрисовав длинную белую свечу [положительные настроения]. MACD повернул вверх и поднялся над нулевой линией — сигнал к покупке, при этом OBV также рос. Все признаки высококачественного сетапа на длинную сделку.

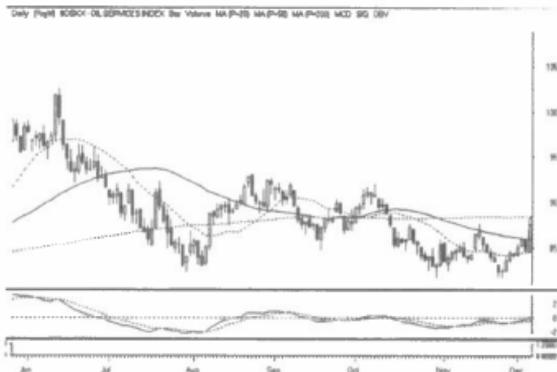


Рис. 9.6. Дневной график представляет Oil Services Index (OSX). Сравнивая его с графиком Transocean, Inc. RIG, вы можете видеть, как RIG, являющаяся компонентом этого индекса, движется с ним в тандеме. Поскольку главные движения OSX могут предсказывать главные движения RIG, индекс является очень удобным ориентиром

восходящего отрезка. Мы собираемся держать позицию *до тех пор, пока она остается безопасной*.

Очевидным местом для первоначального защитного стопа, или первоначального риска, является минимум дня входа. Четвертого декабря минимум составил 19,75, поэтому первоначальный стоп ставится на \$19,65.

Поскольку мы покупаем 500 акций в конце торгового дня по \$20,80, то на следующее утро перенесем защитный стоп повыше.

Для сведения: избегайте открытия длинных позиционных сделок там, где 200-дневная скользящая средняя спускается вниз, касаясь вершин траектории цены. Эта линия представляет собой сильное сопротивление.

Она может очень быстро остановить акцию и закрыть вашу позиционную сделку.

От трейдера к риск-менеджеру: на длинной стороне

Открыв позиционную сделку, причем это относится и к любой другой сделке, вы превращаетесь из трейдера в риск-менеджера.

В конце концов купить акцию легко. Знание того, когда и где продать, отделяет катастрофу от выигрыша.

Для сведения: очень хорошая привычка — проверять недельные графики. Если бы вы перешли на недельный график Transocean, Inc. (RIG), то увидели бы мегабычье четырехкратное основание, пройденное этой акцией в течение года, предшествовавшего нашему входу. Такие фигуры гораздо легче увидеть на недельных графиках.

Как только ваша акция достигнет двух более высоких минимумов, соедините их линией тренда. Продлите ее в будущее на дневном графике. Это даст вам представление о первоначальном угле момента данной акции. Вы можете прочертить также линию поверх максимумов, чтобы создать канал.

Варианты плавающих стопов для позиционных сделок:

- когда акция пробивает первоначальную линию тренда (хотя сам восходящий тренд может оставаться непробитым), выходите из сделки (в зависимости от угла первоначального тренда эта тактика может вызвать закрытие сделки в самом начале тренда);
- когда акция достигает двух последовательных закрытий ниже 20-дневной МА, выходите из сделки (это моя любимая стратегия

плавающего стопа). Пользуйтесь здравым смыслом: если на рынке появляется катастрофическая новость, покидайте его как можно скорее;

- помещайте плавающий стоп на \$0,10–0,25 ниже каждого разворотного минимума, переносите стоп вверх при достижении каждого более высокого минимума или при завершении фигур продолжения;
- когда акция достигает более низкого минимума (нарушается восходящий тренд), выходите из сделки. Точка.

Теперь взгляните на рис. 9.7, где показан путь, которым прошла позиционная сделка с RIG. Жизнь прекрасна!

Мы вышли 10 марта на \$29, потому что:

- попросту говоря, цель была достигнута. Если бы вы держали эту акцию на протяжении всего быстрорастущего многомесячного восходящего тренда, то получили бы прибыль в размере более 30%;



Рис. 9.7. Дневной график показывает, чем обернулась позиционная сделка с Transocean Inc. (RIG). Обратите внимание на то, что акция вылетела из своей базы, как снаряд из пушки. Мы прочертили линию тренда, едва акция сделала разворот на минимуме в январе. Линии MACD поднимались параллельно декабрьскому движению цены. Предупреждение: в декабре объем торгов по большинству акций уменьшается. Это заставляет OBV падать, поскольку он воспринимает уменьшение объема как «отсутствие интереса». Если бы вы использовали «два последовательных закрытия ниже 20-дневной МА» как критерий стопа, то закрыли бы сделку или оставались бы с ней до последнего всхлипа 11 марта. Мы закрыли сделку на день раньше, 10 марта (см. длинную черную свечу), на уровне \$29, заработав более 30%. Здравый смысл в сочетании с другими техническими сигналами указывает, что акция готова к развороту. Пришло время «брать, пока дают».



Рис. 9.8. Дневной график OSX снова показывает, как индекс действует в роли надежного ориентира для движения цены RIG. Падение OSX подтверждает решение забрать прибыль по RIG. Обратите внимание на то, как поведение цены в марте завершает фигуру разворота на вершине «голова и плечи», указывая на приближающееся падение цены.

- RIG пережила зрелый восходящий тренд и только что забралась на заоблачную территорию, где нам грозит кровоупускание. А теперь, 10 марта, она пробивает 20-дневную МА и трендовую линию;
- MACD заворачивает вниз из зоны перекупленности;
- OBV в согласии с MACD направляется вниз;
- OSX.X показывает явную слабость, еще до 10 марта ныряя сквозь 20-дневную МА. Это помогает подтвердить решение о взятии прибыли по RIG.

Намек на возможность более раннего выхода: обратите внимание на то, что в январе и феврале RIG двигалась вверх по первоначальной линии тренда и 20-дневной МА как по канату. Когда тренд созрел, акция неожиданно взлетела подобно ракете. Во время следующего отката в конце февраля она даже не коснулась ни одной из этих линий. Такое баллистическое движение цены в зрелом тренде говорит нам, что на рынок только что вышли впавшие в эйфорию опоздавшие игроки («глупые деньги»).

Когда появляются такие опоздавшие, это во всех таймфреймах лучшее время для того, чтобы проявить щедрость. Продайте им свои акции. А затем ускользните через черный ход, прежде чем раздастся вой полицейских сирен!

Для сведения: для позиционных сделок стоит выбирать «генералов» или использовать их в качестве индикаторов рыночной активности. Речь идет об акциях, способных вызвать движение рынка, таких как GE, Microsoft, Intel, Cisco Systems, Ebay, Xilinx, Citigroup и IBM.

Короткие позиционные сделки: сетап и критерии короткой продажи

Когда вы открываете позиционную сделку на короткой стороне, ваша цель — заработать несколько пунктов на падении курса акции в нисходящем тренде.

Также вашей целью в этой сделке может быть спекуляция или хеджирование (компенсация риска) длинного портфеля против убытков. Хотя длинную и короткую позицию по одной и той же ценной бумаге на одном счете иметь нельзя (ваш брокер не разрешит этого сделать), но вы можете хеджировать длинные позиции, продавая коротко сопоставимые ценные бумаги или такие фондовые индексы, как DIA, SPY или QQQQ.

Чтобы открыть короткую позицию, которую вы собираетесь держать несколько недель, ищите акцию, прошедшую восходящий тренд и сейчас прогрызающуюся сквозь фигуру разворота на вершине дневного графика. Фигура разворота на вершине может быть любой из упомянутых нами в главе 6, например «голова и плечи» либо двойная или тройная вершина. Или же акция может жалко болтаться, выписывая бессмысленный простой разворот на вершине.

Чтобы осуществить самое безопасное открытие короткой позиции, подождите, пока акция ослабнет и провалится сквозь область поддержки фигуры. А чтобы не попасть в медвежью ловушку, дайте ей хотя бы два дня с закрытием ниже 20- и 50-дневных скользящих средних.

Или подождите, пока акция соскользнет до первого минимума и затем отскочит вверх в «ралли отката». Это означает, что цена: 1) падает сквозь поддержку; 2) разворачивается и подскакивает вверх до предыдущего сопротивления; 3) не может его пробить. Когда акция налетает на предыдущее сопротивление, но не может его пробить, весьма велика вероятность того, что цена выдохлась. День, когда она не может пробить сопротивление, и становится днем для вашего входа.

Как только вы откроете позицию — или часть позиции, если собираетесь наращивать ее постепенно, — тут же ставьте первоначальный защитный стоп.

Ниже следует список основных критериев открытия коротких позиционных сделок (вы можете добавлять или изменять этот список в соответствии со своим стилем):

- найдите ценную бумагу, которая сформировала разворот на вершине или фигуру распределения;
- цена пробивается ниже линий поддержки фигуры и 20- и 50-дневных скользящих средних, которые лежат поверх цены именно в этом порядке;

- цена закрывается ниже средних в течение двух дней;
- цена падает ниже средних, растет, снова падает, проявляя свою слабость;
- объем увеличивается в день неудачного пробития (вход), что не обязательно, но желательно, а OBV поворачивает вниз;
- MACD поворачивает вниз и уходит ниже сигнальной линии;
- анализ риска/доходности: одна часть риска по крайней мере на три части первоначального вознаграждения.

Для сведения: предположим, что вы коротко продаете падающую акцию. Позднее в тот же день она неожиданно начинает расти, отскакивает от минимума и к закрытию торгуется вблизи дневного максимума. *Скорее* проверьте предыдущие области поддержки и, если необходимо, примите меры по ограничению ущерба, покрыв часть позиции. Ничто не может быть хуже, чем проснуться утром и узнать, что ваша короткая позиция открылась вверх с восходящим гэпом!

Вне зависимости от используемого метода анализа — «снизу вверх» или «сверху вниз» — большинство из нас, открывая короткие позиционные сделки, обращает, хотя бы вскользь, внимание на рыночную конъюнктуру.

Вот пример: предположим, в течение нескольких последних месяцев NASDAQ танцевал в восходящем тренде и в настоящее время вроде бы находится на вершине.

И предположим, какой-нибудь технологический индекс, например полупроводников (Semiconductor Index, SOX), следовал вместе с восходящим трендом NASDAQ. Но вот теперь SOX выдохся, что проявляется в фигуре разворота на вершине, и демонстрирует признаки истощения.

Переходите к компонентам SOX и ищите акцию, которая выглядит так же слабо, как индекс (или еще слабее), и находится в процессе формирования высоковероятного сетапа.

На рис. 9.9 показан дневной график Intel Corporation (INTC) в процессе формирования сетапа короткой позиции. В 2003 г. этот гигант-производитель полупроводников удвоил свою цену (не показано), пройдя от минимума \$14,88 до максимума \$34,50. Вы можете видеть, как акция взлетела к максимуму в ноябре и начале декабря.

Для сведения: акции технологических компаний — настоящие «уличные бойцы». Именно эти акции мы так искренне ненавидим — и продаем коротко. Если уж они падают, то падают как освинцованные булжники.

Взгляните на MACD. Вы можете видеть, как цена INTC подбросила его до второго максимума в декабре, — но MACD сформировал значи-



Рис. 9.9. Дневной график демонстрирует движение цены Intel Corp. (INTC) в то время, когда она проходит сквозь фигуру разворота на тройной вершине. Модель «три страйка, и ты в ауте» говорит нам, что INTC истощена — по крайней мере в настоящее время.

тельно более низкий максимум. Это медвежье расхождение предупредило всех разумных быков о необходимости подтянуть стопы или взять прибыль.

После распродажи вслед за декабрьским максимумом INTC предприняла еще один «поход за славой». Девятого января эта технологическая акция коснулась \$34,60 на сильном объеме. Однако новый максимум продержался очень недолго, и день закончился медвежьей фигурой «падающая звезда».

Через два дня, 13 января, INTC закрылась на свече с медвежьим поглощением при очень большом объеме. Эта свеча подала окончательный сигнал тревоги всем быкам: *если у вас длинная позиция, вы ошибаетесь.*

Дополнительную поддержку решению можно получить, взглянув на движение филаделфийского индекса полупроводников (Philadelphia Semiconductor Index, SOX.X), показанного на рис. 9.10. INTC является одним из важнейших компонентов SOX. Вы можете видеть, как SOX повторяет сильный восходящий тренд INTC в 2003 г. В январе он сформировал миниатюрную двойную вершину, а затем поспешно отдал свой месячный выигрыш.

На рис. 9.11 демонстрируется график индекса NASDAQ 100 (NDX). Поскольку INTC является также весомым компонентом индекса NASDAQ 100, мы не забываем для справки посматривать и на этот индекс. Хотя индекс пока официально находится в восходящем тренде, он уже резко понизился. MACD во время коррекции NDX подал сигнал к продаже.



Рис. 9.10. Дневной график индекса полупроводников Филадельфийской фондовой биржи (Semiconductor Index, SOX), называемого трейдерами "the Sox", показывает совокупное движение крупнейших компаний — производителей полупроводников. Акция Intel Corp. (INTC), выбранная нами для короткой позиционной сделки, является компонентом SOX и во многих случаях движется почти синхронно с этим индексом. Каждый раз, торгуя любой акцией полупроводников, — вне зависимости от таймфрейма — я обязательно поглядываю на SOX.



Рис. 9.11. Дневной график NDX, или NASDAQ 100 Index. Когда вы торгуете какой-либо технологической акцией (особенно с большой капитализацией), которая поднимается и падает вместе с NASDAQ, вам следует поглядывать на этот индекс или на его партнера NASDAQ Composite (COMPX). Конечно, вне зависимости от общего направления рынка, некоторые акции всегда бредут собственным путем, обычно в результате неких уникальных для них новостей. Этот график указывает на рост индекса технологических акций в спокойном, плавном восходящем тренде на протяжении последних месяцев 2003 г. В первой половине января произошел спурт покупок, большая часть которых была возвращена во вторую половину месяца. Если сравнить этот график с графиком Intel Corp. (INTC) и графиком SOX, то вы заметите, что SOX и INTC слабее, чем NDX.

Хорошо... Вернемся к сетапу INTС на рис. 9.9. Акция пробилась сквозь 6-дневную фигуру консолидации и продолжения, включавшую 1-дневное (белая свеча) ложное «ралли».

Анализ риска и вознаграждения показывает близлежащую потенциальную поддержку на декабрьских минимумах в районе \$31,00. Мы ступаем здесь осторожно, открывая небольшую стартовую позицию. Пока все сигналы указывают на снижение цены акции, и мы по-прежнему близко держим первоначальный стоп.

Двадцать восьмое января, последний день на самом правом краю графика, и есть наш день входа. Когда цена прорывается ниже текущей области поддержки консолидации на \$31,60, мы коротко продаем небольшую позицию, всего 100 акций. Ставим первоначальный стоп на \$32,25, чуть выше максимума дня входа и 50-дневной скользящей средней. Завтра, когда (и если) цена уйдет ниже нашей цены входа, подтянем стоп на этот уровень, чтобы гарантировать себе безубыточность.

От трейдера к риск-менеджеру: на короткой стороне

План: если все пойдет хорошо и INTС уйдет ниже минимума \$29,70 декабрьской консолидации, то мы добавим к нашей позиции еще 400 акций.

Исходя из того что INTС низвергается в страшный нисходящий тренд (хотя для нас он прекрасен!), устанавливаем плавающий стоп, который сработает после двух последовательных закрытий над 20-дневной скользящей средней.

На рис. 9.12 показан результат этой сделки. INTС прорвалась вниз. И хотя ни один из наших стопов не сработал раньше времени, в этой гонке возникали опасные ситуации. Так, безубыточный стоп \$31,60, установленный на второй день сделки, был почти пробит белой свечой ложного разворота 3 февраля. Но, поскольку акция в тот момент явно страдала от анемии, наша позиция удержалась.

Двадцать третьего февраля INTС прошла сквозь декабрьские минимумы. Как мы и планировали, к первоначальной позиции было добавлено 400 акций.

Когда закончится тренд?

Двадцать четвертого марта мы покрыли нашу позицию на \$26,25. Сделка заняла восемь недель.



Рис. 9.12. Дневной график Intel Corp. (INTC) показывает, что получилось из позиционной сделки на короткой стороне. Падающая 20-дневная МА служила для этой акции полупроводников сопротивлением. Обратите внимание на рост объема торгов к середине марта. Когда такое происходит в зрелом нисходящем тренде, это означает, что поблизости может находиться разворот. К следующей неделе MACD стал проявлять признаки приближения к основанию. Цена также ушла значительно ниже 20-дневной МА, как она делала в прошлом. Пора забирать деньги!



Рис. 9.13. Дневной график индекса полупроводников подтверждает наше решение выйти из короткой позиционной сделки с INTC. SOX показывает признаки восстановления — по крайней мере временного. Как вы можете видеть, индекс восстановился, а затем продолжал падать в серии волатильных краткосрочных ралли и нисходящих трендов на протяжении весенних и летних месяцев

Логика выхода:

- взгляд на недельный график показал, что в прошлом июле INTC имела поддержку на \$25;
- Двадцать четвертого марта MACD начал заворачивать вверх с перекупленной территории, подавая сигнал к покупке;
- в тот же день цена ушла очень далеко от 20-дневной скользящей средней;
- день 24 марта сам показал положительные настроения на повышенном объеме;
- SOX, показанный на рис. 9.13, также проявляет признаки восстановления.

Прибыль по этой сделке (без учета комиссионных): \$1635. Замечательно!

На трендовых рынках многие трейдеры, включая меня, предпочитают управлять риском, направляя со счета часть своих средств в позиционные сделки, а остальное используя в сделках на колебаниях.

В главе 10 мы поговорим о сетапах и стратегиях торговли на колебаниях, применимых как к длинным, так и к коротким позициям. До встречи!

Тест

Вопросы

1. Какова цель открытия длинной или короткой позиционной сделки?
2. Зачем вам в медвежьей рыночной конъюнктуре изучать отдельные сырьевые индексы, такие как индекс золота и серебра (XAU) и индекс нефти (XOI), когда вы рассматриваете позиционную сделку на длинной стороне?
3. Правда ли, что можно применять к позиционным сделкам стиль торговли «сверху вниз» или «снизу вверх»?
4. Кратко опишите базовый сетап на длинные и короткие позиционные сделки.
5. Правда ли, что поскольку позиционные сделки могут длиться долго, то лучше покупать сразу всю позицию, как только намеченная вами акция вырывается из базы?
6. Опишите две тактики стоп-лосса, применимые к позиционным сделкам.
7. Зачем при управлении риском в позиционных сделках проверять долгосрочные графики, например недельные или месячные?

Ответы

1. Целью открытия позиционной сделки является покупка (или продажа) на ранних стадиях восходящего (или нисходящего) тренда и удержание позиции до того времени, когда тренд ослабеет или покажет признаки разворота.
2. Когда широкий рынок становится медвежьим, то отдельные сырьевые индексы, такие как индекс золота и серебра (XAU) и индекс нефти (XOI), нередко повышаются. Когда вы видите, что эти индексы поднимаются из глубин или из базы, обратитесь к их компонентам, чтобы проверить, нет ли возможности для открытия позиционной сделки на длинной стороне.
3. Правда.
4. Базовый сетап на длинную позиционную сделку: покупайте акцию на прорыве из упорядоченной базы на сильном объеме. Базовый сетап на короткую позиционную сделку: продавайте акцию коротко на прорыве вниз из фигуры разворота на вершине или распределения.
5. Неправда. Одним из тактических подходов к открытию позиционных сделок является «масштабирование». Это означает, что вы покупаете на уровне прорыва одну треть или половину предполагаемой позиции, а затем добавляете оставшиеся доли, когда акция начинает подниматься после первого, более высокого минимума.
6. К позиционным сделкам применяются две тактики стоп-лосса: 1) когда акция совершает два последовательных закрытия ниже 20-дневной МА, надо выходить из сделки; 2) когда акция достигает более низкого минимума (пробивается восходящий тренд), надо выходить из сделки немедленно.
7. Нередко старая поддержка (или сопротивление), образовавшаяся год-другой тому назад, по-прежнему сохраняет силу, достаточную для создания давления со стороны покупки или продажи. Прежде чем открывать позиционную или свинговую сделку, потратьте минутку, чтобы проанализировать общую картину!

О САМОМ ГЛАВНОМ

Как «заряжены» ваши мысли?

Наша жизнь — это то, во что ее превращают наши мысли.

Марк Аврелий

Мысли — самая мощная сила на земле. Если вы оглянитесь вокруг, то увидите свой стол, стул, на котором сидите, стены сво-

его офиса, — даже тело, в котором живете. Все начинается с мысли или ряда мыслей, которые приводят к материализации.

Наши мысли действуют как непреодолимая энергетическая сила, создающая и изменяющая мир вокруг нас. Они создают положительный или отрицательный эффект в зависимости от энергии, которой мы их «заряжаем».

Распространим эту концепцию на закон всеобщего тяготения Ньютона, который описывает силу, притягивающую и связывающую атомы вместе, создающую притяжение небесных тел и даже удерживающую их на постоянной орбите.

Когда мы применяем этот закон, или принцип, природы к нашим мыслям, то понимаем, что те мысли, которые мы излучаем, возвращают нам такую же энергию. Отрицательно заряженные мысли притягивают, — по существу, приглашают! — в нашу жизнь отрицательные ситуации.

Положительно заряженные мысли (которые превращаются в слова и дела) становятся магнитами, притягивающими в наше бытие положительных людей и обстоятельства.

Исследования показывают, что самые счастливые и преуспевающие люди автоматически меняют полярность «заряда» отрицательных ситуаций. Они обдумывают проблемы, с которыми сталкиваются, и превращают их в возможности роста, как бы в ступеньки на лестнице.

Вот два действия, которые вы можете предпринять, чтобы «изменить» полярность своих мыслей.

Прежде всего, в течение дня следите за своими мыслями, идеями и мнениями. По мере их проявления проводите быструю оценку их энергетического содержания: заряжены ли они положительно или отрицательно? Результат может вас удивить.

Затем каждое утро тратьте немного времени на то, чтобы решить, как вы хотите «зарядить» свои мысли на весь день. Отрицательно заряженные мысли привлекают отрицательные результаты. Положительно заряженные мысли создают положительные результаты. Решать вам!

СТРАТЕГИИ СВИНГ-ТРЕЙДИНГА

Хороший трейдер должен обладать тремя качествами: хронической неспособностью принимать вещи по их номинальной стоимости, постоянным чувством неудовлетворенности и смирением.

Майкл Стейнхардт

Почему свинг-трейдинг (swing trading, торговля на колебаниях) приобрел такую популярность?

Прежде всего, этот стиль торговли, при котором вы держите позицию в течение двух — пяти дней, позволяет вам выходить на рынок тогда, когда «прибыль созрела», и позволяет оставаться на обочине, когда динамика цены скачет.

Кроме того, поскольку «старые дни» (конец 1990-х гг.), когда происходили колебания в 20–30 пунктов, живут только в нашей памяти, многие дневные трейдеры перешли к тактике торговли на колебаниях, предпочитая держать сделки по несколько дней (вместо нескольких часов) с целью пожинать побольше пунктов.

Активные инвесторы используют свинг-трейдинг для ограничения риска на рынке, когда наступают нестабильные времена.

Наконец, этот подход привлекателен для многих людей, у которых нет времени, чтобы торговать внутри дня, но которые хотят использовать возможности делать деньги, когда такие возможности появляются.

В этой главе мы рассмотрим три сетапа на длинной стороне: «двойное попадание» (Double Got 'Em), «прыжок скользящей средней» (Moving Average Leapfrog) и «скрытый боковик» (Stealthy Sidewinder). На короткой стороне изучим «жаркое одеяло скользящей средней» (Moving Average Hot Blanket).

Поскольку сетапы торговли на колебаниях часто создают и наилучшие сетапы для дневного трейдинга, я укажу и на возможности для внутрисуточного трейдинга, когда они появятся. Сделки пройдут во множественных таймфреймах — на дневных, 60-минутных и 15-минутных графиках.

(Загляните в главу 2, чтобы освежить в памяти первое описание торговли на колебаниях.)

Цели свинг-трейдинга

Как вы знаете, торговля на колебаниях представляет собой торговый стиль, применяя который отрывают «лакомые кусочки» от колебаний цены, поднимающих акцию в восходящем тренде или опускающих ее в нисходящем тренде.

В идеале восходящее колебание формируется из последовательных дневных баров, у каждого из которых есть более высокий минимум и более высокий максимум. Последовательность баров с более низкими максимумами и более низкими минимумами создает нисходящее колебание. Ваша цель заключается в том, чтобы открыть и затем держать сделку до тех пор, пока движение акции совершается с положительным или отрицательным (в случае короткой сделки) моментумом.

Когда цена демонстрирует признаки разворота или коррекции, это служит для вас сигналом к закрытию сделки.

Такой стиль торговли используется преимущественно на дневных графиках. Строго говоря, это все, что вам нужно для успешной торговли на колебаниях. Если, однако, у вас есть доступ к внутрисуточным графикам (например, 60- или 15-минутным), то вы можете уточнить места своего входа и выхода, улучшить управление риском.

Для сведения: почему технический анализ работает до сих пор? Потому что хотя время идет вперед, но человеческие реакции («страх и жадность») на новости и динамику цены остаются неизменными.

На рис. 10.1 показан дневной график Lennar Corporation (LEN), плывущей вверх в довольно упорядоченном восходящем тренде. Вы можете видеть возможности для свинг-трейдинга на длинной стороне, приносящие прибыль в несколько пунктов за несколько дней.

На рис. 10.2 показан дневной график Hutchinson Technology, Inc. (HTCH), катящейся в нисходящем тренде. Несколько свинговых сделок на короткой стороне позволяют заработать много пунктов прибыли.

А теперь за торговлю!

«Двойное попадание»: предпосылки

Предварительное движение цены в этой сделке начинается, когда медведи сталкивают рынок в нисходящий тренд и преследуют его до минимума моментума.

Когда рынок не может идти дальше вниз, внимательные быки заставляют его отскакивать вверх. Усталые медведи снова спихивают его на предыдущий минимум.

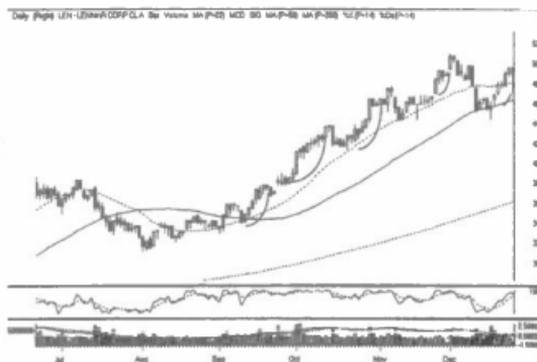


Рис. 10.1. Дневной график Lennar Corp. (LEN) показывает четыре возможности для длинных свинговых сделок в рамках восходящего тренда акции этой домостроительной компании. Многие из дней, пригодных для открытия свинговых сделок, также создают хорошие сеталпы для внутридневной торговли.



Рис. 10.2. Дневной график Hutchinson Technology, Inc. (HTCH), предоставляет пять возможностей для коротких сделок на колебаниях. Как и в случае с Lennar Corp. (LEN) на рис. 10.1, дни входа для этих коротких свинговых сделок являются также возможностями для внутридневной торговли.

В этой стратегически важной долине быки и медведи начинают сражение за предстоящий разворот рынка.

Если на повторное тестирование поля битвы прибывает достаточно разъяренных быков и они удерживают свои позиции, то вторая попытка усталых медведей столкнуть акцию ниже первоначального минимума — плюс-минус несколько центов — не удастся.

Когда разозленные звери истощают силу продажи, быки поднимают цену на своих рогах. Теперь они могут нести ее вверх, преодолевая незначительное сопротивление.

Динамика, наполняющая эту сделку взрывоопасной силой, создается выдавливанием коротких продавцов. Если спрос превышает предложение на уровне повторного тестирования, то короткие продавцы (медведи) теряют голову и покрывают свои позиции. В условиях, когда короткие позиции покрываются (медведи покупают) и при этом покупают быки, цена может очень *быстро* взлететь вверх.

Как вы можете видеть, эта сделка позволяет заработать от второго минимума в фигуре, развивающейся как «двойное основание». (Напоминание: «двойное основание» формируется, когда акция проходит сквозь базу и завершает формацию в виде буквы W.) Рис. 10.3 иллюстрирует эту фигуру, представляет два варианта сетапа (А и В) и коррелирующие сигналы к покупке.

Для того чтобы получить оптимальный вход для сделки на колебании, нужно дать пройти как минимум восьми дням между первым минимумом моментума и повторным тестированием и разворотом/входом. Почему? Потому что если день разворота возникает раньше, то он может не накопить достаточного давления, чтобы обеспечить надежный прорыв.

После вашего входа потенциальное выдавливание коротких позиций подбрасывает цену вверх, примчав на реактивной скорости к двух-трехдневной свинговой сделке. Помните, что, в зависимости от индивидуальной волатильности акции, день открытия свинговой сделки может также предоставить замечательную возможность для внутридневной торговли.

Важно понимать, что «двойное попадание» является техникой торговли против тренда, которая требует терпения и стальной дисциплины. Вам потребуется терпение, чтобы дождаться формирования необходимого промежутка между минимумами.

Прежде чем мы двинемся дальше, позвольте объяснить следующее. Вы заметите, что этот сетап дает сигнал к покупке обычно в то время, когда акция торгуется ниже 20-дневной скользящей средней на дневном графике.

Вы, вероятно, также помните, что я не открываю длинную позицию, если цена не торгуется выше 20-дневной скользящей средней на дневном графике.

Однако, торгуя в этом сетапе, я делаю исключение из правила. «Двойное попадание» представляет собой сетап «донной рыбалки», и я считаю возможное вознаграждение достаточно большим, чтобы отбросить риск.

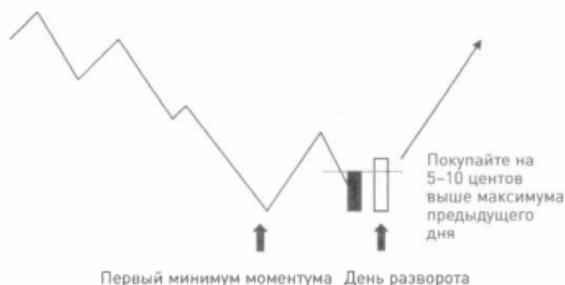


Рис. 10.3. «Двойное попадание» — сетап А. Сигнал к покупке появляется, когда день положительного разворота уходит выше максимума цены последнего дня снижения при повторном тестировании. Пример этого будет показан в учебной сделке с Verizon Communications, которая будет описана дальше.



Рис. 10.3. «Двойное попадание» — сетап В. Сетап В дает сигнал к покупке, когда день разворота остается в малом внутрисуточном диапазоне. День входа должен подняться выше максимума дня разворота. Если такое происходит, покупайте, когда цена поднимется на 5-10 центов над этим максимумом.

Открыв сделку, необходимо соблюдать железную дисциплину, особенно при установке первоначального стоп-лосса. Это противотрендовая сделка, и здесь используется агрессивная техника. Если вы покупаете позицию, а рынок в день входа совершает неожиданный разворот на 180 градусов и идет вниз, то *вы всегда и без исключений должны выйти, прежде чем акция пробьет минимум повторного тестирования*. Если цена акции ныряет ниже зоны повторного тестирования (и первоначального минимума), она, вероятно, быстро и глубоко рухнет к новому минимуму.

На рис. 10.4 показан дневной график Verizon Communications (VZ). Самым последним днем на правом краю графика является 21 июня. Здесь акция повторно тестирует минимум момента, достигнутый 1 июня.

Обратите внимание: как вы помните, в главе 9 я использовала MACD и его сигнальную линию в качестве индикатора момента для пози-



Рис. 10.4. Дневной график Verizon Communications [VZ] однозначно показывает, что акция этой телекоммуникационной компании переживает тяжелые времена. Однако зоркие трейдеры заметят, что у акции есть потенциал разворота и сформирован сетап двойного основания. Стохастик перепродан и заворачивает вверх, когда акция повторно тестирует свой предыдущий минимум \$34,25 от 1 июня. Сегодняшняя свеча (самая последняя) закрылась на \$34,13. Если завтра акция развернется вверх, мы купим длинную свинговую сделку, когда цена закроется выше сегодняшнего максимума \$34,85. (Чтобы упростить график, я построила только 20-дневную скользящую среднюю.) Если VZ откроется вверх и условия рынка позволят, перед дневными трейдерами тоже могут открыться возможности для торговли на длинной стороне.

ционных сделок. При поиске сделок на колебаниях мне нужен более чувствительный индикатор, поэтому на ближайших дневных, 60- и 15-минутных графиках я заменила MACD стохастическим осциллятором. OBV остался без изменений.

VZ выглядит созревшей для разворота. Мы, трейдеры, предпочитаем предвосхитить разворот, чем действовать после того, как становится уже слишком поздно. Планируем сделку, а затем открываем ее, если она соответствует нашим критериям.

«Двойное попадание»: сетап и стратегия

Ниже перечислены критерии сетапа и входа для свинговой сделки «двойное попадание»:

- акция (или ETF) прошла нисходящий тренд на дневном графике. Медведи загнали ее на новый минимум (VZ достигла нового относительного минимума 1 июня);
- цена отскакивает. Затем, не менее чем через восемь дней, цена повторно тестирует минимум («сегодня», 21 июля, VZ повторно тестирует минимум 1 июня на \$34,25);

- когда (если) акция удерживается на минимумах и разворотах, мы покупаем после того, как она, развернувшись, пройдет на несколько центов выше максимума дня повторного теста (у VZ максимум 1 июня составил \$34,80);
- после открытия позиции следует установить первоначальный защитный стоп сразу под ценой минимума дня входа или под зоной сильной поддержки на 60-минутном графике;
- первоначальная цель прибыли: предыдущий максимум (VZ показывает предыдущее сопротивление на максимуме 1 июля \$36,60).

На рис. 10.5 показан день разворота и входа, 22 июля. VZ удерживает минимум и выстреливает вверх, торгуясь выше максимума 21 июля, что соответствует нашим критериям.

Действия:

- покупаем 500 акций по \$34,90, на \$0,05 выше максимума 21 июля;
- первоначальный защитный стоп устанавливается на \$34,30, чуть ниже уровней сильной поддержки на 60-минутном графике (если у вас нет доступа к внутрисуточным графикам, поставьте первоначальный стоп на несколько центов ниже минимума дня входа);
- при целевой прибыли \$36,60 соотношение риск/доходность составляет 1:3+.



Рис. 10.5. Дневной график Verizon Communications (VZ) показывает динамику цены на следующий день. Акция успешно удержала минимум и определила день входа для сделки на колебании. Объем был здоровым, стохастик сделал пересечение, подав сигнал к покупке, а OBV завернул вверх. Мы купили по \$34,90, на пять центов выше максимума предыдущего дня. Первоначальный стоп, который завтра будет подтянут вверх, сейчас установлен прямо под линией поддержки, идентифицированной на 60-минутном графике (см. рис. 10.6) на \$34,30. Целевая прибыль: \$36,60. Первоначальный коэффициент риск/доходность: 1:3+.

На рис. 10.6 показаны 60-минутный график VZ, а также наш вход и размещение первоначального стопа.

Вы можете видеть, как в день входа, 22 июля, VZ взлетела вверх в течение первых трех часов торгов. При такой благоприятной динамике цены вы задаетесь вопросом: почему мы не открыли эту сделку раньше?

Ответ: вы можете открыть сделку раньше, если у вас есть доступ к внутрисуточным графикам. Просто убедитесь, что цена идет вверх на сильном объеме и условия рынка расположены в вашу пользу. Однако будьте настороже на случай, если акция упрется в сопротивление на максимуме предыдущего дня — и не сможет преодолеть его до закрытия торгов. Это нехороший сигнал.

А теперь изучим рис. 10.7, на котором находится 15-минутный график VZ за тот же период времени. Здесь вы снова видите открытие сделки на колебании 22 июля.

Дневные трейдеры могли бы заработать на начальной стадии отскока VZ. Трейдеры, не любящие рисковать, могли бы подождать, пока акция консолидируется, а затем поднимется выше 20-периодичной МА примерно в 10.30 по североамериканскому восточному времени. Когда в 10.30 она устремилась вверх на растущем объеме, трей-



Рис. 10.6. 60-минутный график Verizon Communications [VZ] показывает открытие сделки на колебании. Обратите внимание на относительно легкий объем во время предыдущего дня со снижением, 21 июня, по сравнению с сильным и стабильным объемом, на котором эта акция телекоммуникационной компании торгуется в день входа 22 июня. В тот день свинг-трейдеры, чтобы открыть позиции, стали бы ждать до тех пор, когда акция проторгуется до максимума предыдущего дня. Если бы вы решили купить раньше, то вам следовало бы следить за максимумом предыдущего дня, чтобы увидеть, как акция им управляет. Показана 130-периодичная скользящая средняя (на этом 60-минутном графике), которая соответствует 20-дневной скользящей средней на дневном графике.

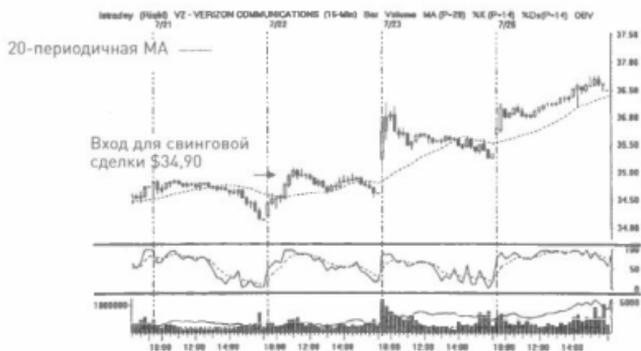


Рис. 10.7. 15-минутный график Verizon Communications [VZ] демонстрирует открытие нашей свинговой сделки 22 июля. Внутриведенный график показывает, как равномерно (пожалуй, даже с нарастанием) устремился объем в VZ в начале дня и — что более важно — увеличился к обеденному перерыву. Дневные трейдеры могли разыграть утренний отскок или подождать до тех пор, когда VZ станет торговаться выше 20-периодичной МА на увеличенном объеме.

деры могли открыть позиции на \$34,60 и быстро проскочить до внутриведенного максимума \$35,05.

Сигналы выхода для этой внутриведенной сделки на 15-минутном графике:

- в 11.15, после 45-минутного роста, VZ ушла слишком далеко от внутриведенной базы;
- три белые свечи сформировали отрезок восходящего движения. Третья свеча материализовалась в маленьком теле (нерешительность). Следующая свеча оказывается «темной завесой» на увеличенном объеме (давление продажи);
- стохастик повернул вниз;
- на рынке наступает обеденное затишье.

Двадцать второго июля VZ закрылась на \$34,60.

В пятницу 23 июля VZ открылась с гэпом до \$35,23. Мощный объем на гэпе подсказал активным трейдерам, что не стоит торговать против гэпа (в данном случае продавать коротко).

Когда акция двинулась вверх, мы подняли защитный стоп до \$34,95. Теперь если он сработает, то позиция закроется уже на несколько долларов выше уровня безубыточности, включая комиссионные. Акция закрывается на \$35,32.

Время брать прибыль

В понедельник 26 июля VZ снова открывается с гэпом, повысившись на \$0,38 до \$35,70. Гэпы говорят, что продавцы-шортисты испытывают давление. (Ага!) К середине утра защитный стоп повышается до \$35,65, что на несколько центов ниже внутрисуточного минимума.

В течение дня VZ устойчиво идет вверх. В 14.00 по североамериканскому восточному времени эта акция телекоммуникационной компании проходит сквозь нашу цель прибыли \$36,60. Я продаю 400 акций по \$36,70, кладу в карман прибыль \$720 (без учета комиссионных) и выхожу, потому что цена достигла целевой прибыли.

Кроме того, VZ открывалась с гэпом два дня подряд. Не желая испытывать судьбу, я забираю прибыль.

Для сведения: в 85% случаев гэпы заполняются в тот же день, когда происходят.

И все же я решила оставить лот в размере 100 акций, чтобы поиграть на «деньги заведения». Я еще не видела панической короткой продажи, которую ожидаю в случае двойного основания. Быстрый анализ дневного графика показывает, что следующий уровень сопротивления находится на \$38. VZ закрывается на растущем объеме на \$36,50.

Когда 27 июля открываются торги, я кричу: «Есть! Попала!»



Рис. 10.8. Дневной график Verizon Communications показывает, как разыгрывалась свинговая сделка «двойное попадание». Если достаточное количество продавцов-шортистов паникуют и покрывают свои позиции, это подбрасывает акцию на новые максимумы (попадание!). Используйте для этих сделок близкий стоп и придерживайтесь плана. Смиритесь с тем фактом, что вы можете недобрать значительную часть возможной прибыли.

На рис. 10.8 показано, что произошло.

Двадцать седьмого июля VZ открывается с гэпом до \$37,50. Когда акция достигает \$38, я продаю оставшиеся 100 акций. Прибыль: \$150.

Теперь вы уже теребите меня за рукав: «Послушай, Тони. После того как ты продала, VZ продолжала двигаться вверх. Ты оставила на столе кучу денег!»

Да, это так. Подобное случалось и раньше. Мой хрустальный шар остался дома, и поэтому я не могла заглянуть в будущее. Вот беда! 😊

Но если отбросить хрустальный шар, то я вышла, потому что следующий уровень сопротивления VZ нависал над \$38, а круглые числа во многих случаях оказывают дополнительную поддержку или сопротивление. К тому же VZ уже прошла большое расстояние. Я взяла прибыль, пока акция двигалась в правильном направлении.

Перейдем к следующей сделке.

«Прыжок скользящей средней»: предпосылки

Чтобы открыть длинную сделку на колебании, найдите акцию, которая движется в существующем восходящем тренде на дневном графике. Логика в этом подходе универсальная и не имеет временных границ. Акция (или любой другой торговый инструмент) вылезла из базы и движется в контексте восходящего тренда.

После движения вверх акция откатывается назад в упорядоченном восстановлении (без слишком расширенных дней понижения или огромных гэпов) на уменьшенном объеме. Это означает: инвесторы и трейдеры держат — не продают, что хорошо.

Теперь вот в чем дело. Когда акция отходит назад или восстанавливается, она находит поддержку чуть выше 20-дневной МА и 50-дневной МА. Эти две скользящие средние создают двойную поддержку — нечто вроде двойной укрепленной «скамьи», на которую может «присесть» цена акции. Если 20-дневная МА пересечет 50-дневную МА, чтобы уйти вверх, но ниже цены отката, это только к лучшему.

Для сведения: помните, что чем круче угол подъема, тем круче откат вниз. В качестве кандидата для свинговой сделки выбирайте акцию, которая поднималась в методичном (не баллистическом) восходящем тренде, а затем восстанавливалась в спокойном (а не паническом) движении вниз. Нам не нужно входить на рынок следом за хаосом.

Когда к акции возвращается восходящий моментум, цена подсказывает на здоровом (среднем и увеличивающемся) объеме. Здесь мы и входим.

На рис. 10.9 показан дневной график Equity Residential (EQR), популярного инвестиционного траста недвижимости.

Как вы можете видеть, в апреле и мае EQR прошла сквозь «двойное основание» и двинулась вверх до тех пор, пока не достигла предыдущего сопротивления на \$31.

Оттуда она заковыляла в фигуре консолидации, типичной для периода после двойного основания. Движение цены напоминает боковую «ручку», которая обычно корректируется дважды, прежде чем цена переходит в восходящий тренд. Первый откат «ручки» может быть относительно скромным. Второй откат бывает более крутым и глубоким, иногда на 15% от цены акции.

В данном случае EQR в июле нырнула именно на такую глубину, скорректировав примерно на 15%. От такого движения напуганная акция обычно начинает дрожать в коленках. Когда она восстанавливается, ее здоровое начало берет верх и, если все идет хорошо, акция вырастает из фигуры консолидации.

Теперь взгляните на самый правый край графика. В последний день, 13 августа, вы видите, как EQR откатилась назад к 20- и 50-дневным МА. Более того — акция завершила день «волчком». Хотя его можно лишь с трудом высмотреть, потому что он частично перекрыт 20-дневной МА, но он там есть.

Если дело выгорит, то получится идеальный сетап на завтра. Каждый раз, когда вы видите, что акция, находящаяся в восходящем тренде, откатывается на уровень поддержки скользящей средней, а затем завершает день «волчком» или свечой с узким диапазоном, готовьтесь к пляске!

«Прыжок скользящей средней»: сетап и стратегия

Ниже описаны критерии сделки «прыжок скользящей средней». Этот сетап очевиден, его легко заметить:

- акция (или ETF) движется в восходящем тренде на дневном графике (EQR находится в середине фигуры консолидации, следующей после «двойного основания» на дневном графике; присутствуют, как и должны, более высокие минимумы);
- после некоторого движения вверх цена упорядоченно отходит назад к 20- и 50-дневным скользящим средним (цена EQR отошла к 20- и 50-дневным МА);
- бонус: цена завершает день свечой с малым диапазоном (EQR завершает «сегодня» «волчком», внутрисуточный диапазон цены: \$0,17!);



Рис. 10.9. Дневной график Equity Residential (EQR) показывает, как акция формирует сетап «прыжок скользящей средней». В апреле и мае акция проходит «двойное основание» и теперь болтается в области консолидации, которая во многих случаях следует за фигурами разворота такого типа. Второй откат консолидации в конце июля (\$27,84) не пробил предыдущий разворотный минимум (\$28,62). Однако он подошел очень близко! Теперь EQR откатывается к 20- и 50-дневным скользящим средним и завершает «сегодняшний день» крошечным «волчком». Эта свеча говорит о нерешительности. Если завтра утром EQR останется выше своих МА и начнет разворачиваться на здоровом объеме, то мы купим, когда EQR будет торговаться выше сегодняшнего максимума \$30,12.

- ищите сигнал к покупке на стохастике и положительное значение OBV (стохастик EQR находится в середине диапазона и повернут вверх, OBV нейтрален);
- если завтра акция открывается на положительной территории выше 20- и 50-дневных скользящих средних, покупайте, когда она будет торговаться на \$0,05–0,10 выше сегодняшнего максимума (внутридневной максимум EQR: \$30,12, минимум: \$29,95);
- альтернативный вход: прочертите линию малого нисходящего тренда через вершины свечей отката. Когда цена будет торговаться на \$0,05–0,10 выше этой линии тренда, покупайте;
- после открытия позиции первоначальный защитный стоп следует установить сразу под ценой минимума дня входа или под зоной сильной поддержки на 60-минутном графике;
- первоначальная целевая прибыль: предыдущий максимум (первое сопротивление EQR находится на максимуме консолидации \$31, т.е. на расстоянии одного пункта,— это исторический максимум EQR. Если цена поднимется выше \$31, перед ней навеки откроется бескрайнее небо!);
- отношение риска к доходности должно быть 1:3.

Для сведения: если выбранная вами акция подает сигнал к входу в самом начале торгового дня, подумайте о том, чтобы купить половину того лота, который собираетесь приобрести. А остальные акции покупайте перед закрытием торгов. При использовании такой стратегии, если цена закроется не вблизи максимума дня или рынок будет выглядеть нестабильно, вы сможете переосмыслить свою стратегию, не испытывая давления со стороны лота большого размера.

На рис. 10.10 показан тот же сетап на 60-минутном графике. Этот график раскрывает динамику цены *только* в тот день, когда возник «волчок». Вы видите последние 14 дней движения цены вплоть до дня входа, но не включая его. Теперь вы можете наблюдать динамику цены так, как она выглядела в день *накануне* открытия сделки.

В том же свете на рис. 10.11 показаны более подробно на 15-минутном графике последние четыре дня, включая 13 августа.

Наш план готов, и, если завтра EQR пойдет вверх, мы его осуществим. Так и происходит.

Рис. 10.12 снова переносит нас на часовой график. EQR открылась с гэпом в \$0,05 до \$30,05. Это не такой большой гэп, о котором нужно беспокоиться, и он негромко сигнализирует о превышении спроса на EQR над предложением. Мы даем акции возможность несколько минут

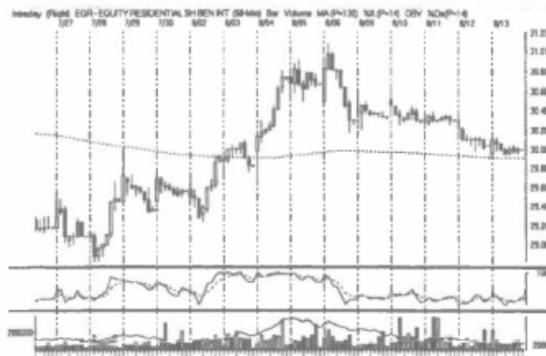


Рис. 10.10. 60-минутный график Equity Residential [EQR] иллюстрирует, как развивается сетап «прыжок скользящей средней» на внутрисуточном графике вплоть до дня входа. Пунктирная линия представляет 130-периодичную скользящую среднюю, которая равна 20-дневной МА на дневном графике. Обратите внимание, как аккуратно EQR сидит верхом на своей скользящей средней. Интересный момент: взгляните на стохастический индикатор в конце этого дня. Находясь на территории перепроданности, он предупреждает о бычьем расхождении и подает сигнал к покупке. Это может означать положительное открытие завтра утром.

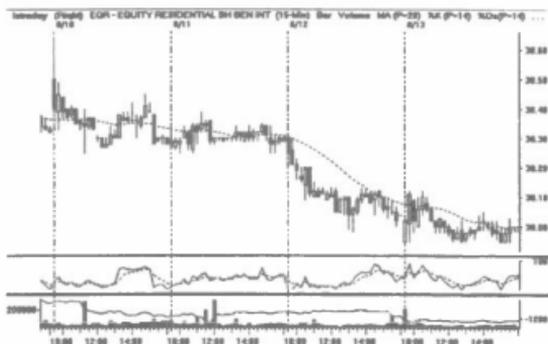


Рис. 10.11. 15-минутный график Equity Residential (EQR) демонстрирует самые последние четыре дня отката, за которым мы следим. Теперь вы можете видеть внутрисдневную динамику 13 августа и то, как цена бесцельно скользила вниз, а потом вбок на слабом объеме. Неужели медведи лениво потащились на пастбища позеленее?

поторговаться, пока рынок переваривает любые свойственные раннему утру неожиданности.

Через несколько минут EQR соскальзывает вниз до \$29,97 и заполняет этот недолго существовавший гэп. Развернувшись, она вскоре поднимается выше вчерашнего максимума \$30,12. Это и есть наш сигнал к покупке. Поскольку акция движется относительно медленно и поскольку диапазон цены довольно скромный, мы покупаем сейчас всю нашу позицию из 500 акций по цене \$30,15.



Рис. 10.12. В понедельник 16 августа этот 60-минутный график показывает, что Equity Residential (EQR) открывается на 30,05. Мы покупаем 500 акций над максимумом предыдущего дня (\$30,13), как и планировали, по цене \$30,15. Позднее в течение дня входа поднимаем стоп до \$30,10, т.е. почти до уровня безубыточности.



Рис. 10.13. Мы снова возвращаемся на дневной график Equity Residential (EQR). Вы можете видеть длинную черную свечу, открывшуюся вниз утром 19 августа на \$30,87. Немедленно после открытия торгов оставшиеся 100 акций были с прибылью проданы по \$30,87.

Первоначальный стоп мы ставим на \$29,93, т.е. на несколько центов ниже текущего внутридневного минимума (\$29,97), и планируем поднять его повыше в течение дня.

Когда ставите стоп, не забывайте, что все относительно. Если бы я торговала непоседливую, скачущую акцию полупроводников или биотехнологий с широким дневным диапазоном цены, то не стала бы размещать первоначальный стоп-ордер всего на \$0,04 ниже зоны поддержки.

Если исходить из здравого смысла, то, разумеется, чем неистовее и волатильнее акция, тем больше ей нужно дать пространства для маневра.

К середине дня я подтягиваю стоп повыше, до \$30,10. Это на \$0,04 ниже минимума второго часа торгов. Теперь позиция очень близка к безубыточности. Почему не поднять стоп повыше? Потому что мы приближаемся к локальному сопротивлению и мне не хочется, чтобы стоп сработал из-за одного-двух пенсов. EQR закрывается на \$30,30.

На следующий день наша акция открывается с гэпом в несколько центов, на \$30,40. Она закрывает гэп на второй час торгов, нырнув до \$30,14, всего в \$0,04 от нашего стопа. (Ой!) Затем устремляется вверх и движется в том же направлении до конца дня, закрывшись на \$30,45. Завтра VZ может достичь области сопротивления \$31. Мы передвинем стоп повыше после открытия.

На следующий день EQR открывается на \$30,50. Первый час торгов формирует минимум \$30,48. Я подтягиваю стоп до \$30,45.

Акция несется вверх на стабильном объеме. К обеду она достигает отметки \$30,87. Замечательно.

Еще раз смотрим на график (рис. 10.12). Обратите внимание на то, как далеко ушедшей выглядит EQR на этом внутрисуточном графике. Большую часть дня стохастик стучится о потолок перекупленности.

За несколько минут до закрытия EQR касается \$31. Это первоначальная целевая прибыль. Держать мне или бросать?

Утром S&P 500 движется немного вниз, а EQR определенно выглядит перекупленной, по крайней мере на время. Это подтверждает мое решение продать.

Кроме того, EQR совсем приблизилась к историческому максимуму \$31,11 на очень сильном объеме.

Я выбираю безопасность и продаю 400 акций по \$30,97. Прибыль (без комиссионных): \$328.

К третьему дню сделки EQR касается \$31. Поскольку акция росла под крутым углом и быстро стала перекупленной, то здравый смысл, а также бывшее сопротивление указывают на необходимость выхода. Мы продаем 400 акций по \$30,97. Оставляем 100 акций, чтобы посмотреть, не сможет ли EQR достичь нового максимума дня и подняться до нового исторического максимума \$31,11.

На рис. 10.13 показано окончательное движение цены в этой сделке. На следующее утро 19 августа рынок открывается с гэпом вниз. EQR открывается на \$30,87. Я немедленно продаю по \$30,84. Прибыль по этой части сделки (без комиссионных): \$69. Общая прибыль (без комиссионных): \$397.

Для этого примера я выбрала благовоспитанную акцию с отчетливой траекторией движения цены. Кроме того, имейте в виду, что медленно движущиеся упорядоченные акции могут помочь вам наращивать капитал скорее, чем их накачаные кофеином коллеги. Почему? Потому что вы можете покупать лоты большего размера с меньшим риском. И у вас не так часто будут появляться двойные убытки.

Кроме того, и нервы не потреплете, и спина не разболится от того, что вы, скрючившись под столом, будете вопить: «Нет, только не стоп! Опять!»

«Скрытый боковик»: предпосылки

Чтобы открыть эту длинную сделку на колебании, найдите акцию (или ETF), которая торгуется в восходящем тренде на дневном графике.

Сейчас вам необходимо, чтобы цена ползла в плотной (узкий ценовой диапазон) и упорядоченной фигуре продолжения, такой как клин или треугольник. Если сетап разыграется правильно, то цена восполь-

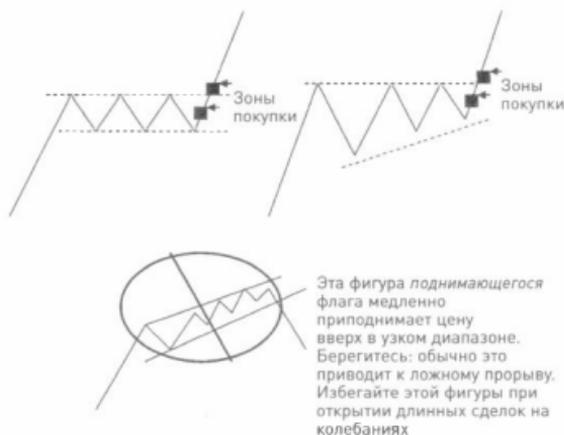


Рис. 10.14. Боковые консолидации формируются в фигурах продолжения, включающих поднимающиеся треугольники и клинья. Для этого сетапа ищите плотную упорядоченную фигуру ценового колебания, которая формирует клин или треугольник, расположенный горизонтально.

Определения:

- клин представляет собой фигуру продолжения, в которой цена колеблется внутри прямых (или почти прямых) линий;
- флаг представляет собой фигуру продолжения, которая формируется в течение менее чем четырех недель. Плотный ценовой диапазон формирует верхнюю и нижнюю границы, их можно обвести параллельными линиями. Для этого сетапа мы используем бычьи флаги (бычьи флаги формируются в восходящих трендах, медвежьи — в нисходящих), «развевающиеся» перпендикулярно предшествующему отрезку движения вверх (мачте). Флаги, идущие под углом вверх или вниз, не годятся на роль кандидатов для сетапа на эту сделку;
- повышающиеся треугольники развиваются в фигуры продолжения в восходящем тренде, причем у них максимумы формируются на горизонтальной линии, а минимумы расположены чуть выше один другого.

Избегайте фигур продолжения, которые наклонены вверх или развиваются в ряде более низких минимумов (нисходящий треугольник).

Вывод: не смущайтесь из-за названий и точных формаций этих фигур продолжения. Главное — увидеть важные черты, которые характеризуют оптимальный потенциал для движения вверх: 1) цена в плотном упорядоченном боковом диапазоне; 2) обоснованные горизонтальные максимумы; 3) минимумы, расположенные либо на горизонтали, либо на повышающейся линии

зается фигурой как подкидной доской, с которой улетит на более высокие уровни.

Вот аналогия: протяните садовый шланг через черный ход.
(Не направляйте на открытые окна. ☺)

На рис. 10.15 показан дневной график United States Steel Corporation (X). В мае акция этого сталелитейного конгломерата капитулировала,



Рис. 10.15. Дневной график United States Steel Corp. (X) показывает, как акция этой железорудной и сталелитейной компании-гиганта путешествует в плотном и упорядоченном боковом диапазоне, который располагается между \$33 и \$35,50

перейдя в пике. Она хорошо восстановилась, отрисовав «чашку с ручкой». Теперь же топчется в клине или боковом движении. Быки подталкивают ее вверх, а медведи давят вниз. (Вспомните о «ноге на садовом шланге».)

Если X продемонстрирует признаки прорыва вверх, мы присоединимся к этому движению благодаря первоначальному входу внутри консолидации. И увеличим позицию, когда (и если) цена прорвется выше вершин сопротивления клина. Наш стоп будет расположен под выступом клина, и потом оттуда мы его поднимем повыше.

Посмотрим, что произошло.

«Скрытый боковик»: сетап и стратегия

Я понимаю, что многие из вас не имеют доступа к внутрисдневным графикам или же у вас нет времени ими заниматься. И внутрисдневная техника может вас запутать. Поэтому мы будем торговать в этом сет апе, используя только дневные графики.

Критерии данной сделки:

- акция торгуется в восходящем тренде и в настоящее время консолидируется, двигаясь вбок в клине, горизонтальном флаге или повышающемся треугольнике (X находится в восходящем тренде и консолидируется в клине или флаге);
- цена движется чуть выше 20-дневной МА и в идеале выше 50-дневной МА (фигура продолжения X движется на повышающейся 20-дневной МА — идеально! 50-дневная МА находится ниже траектории цены);

- стохастик и OBV подают одинаковые сигналы (значение стохастика X находится ниже зоны перекупленности и поворачивает вверх, OBV указывает вверх);
- покупайте первоначальную позицию, когда акция начинает подниматься из консолидации на хорошем объеме. Или покупайте после того, как акция прорвется сквозь верхнюю горизонтальную линию сопротивления, или же в обоих случаях (поскольку X торгует 2 млн акций в день и является упорядоченной акцией, мы планируем покупать в обоих местах. Последний день консолидации, 9 июля, закрывается на \$34,38 с максимумом на \$34,52 и минимумом на \$33,54. Окно покупки можно расположить от \$34,20 до \$34,60 или в верхней части вчерашнего диапазона. Хотя эта акция делает небольшие — и нечастые — гэпы, но это все же дает ей «комнатку для вечеринки»);
- поставьте первоначальный стоп под границей клина (минимумы X за последние три дня находятся на уровне примерно \$33,50. Мы можем расположить первоначальный стоп на \$33,40 или чуть выше, в зависимости от места первоначального входа);
- цель прибыли должна отражать первоначальное соотношение риска и доходности не хуже, чем 1:3 (когда цена пройдет через вершину консолидации X на \$35,50, следующее сопротивление будет на \$37. Соотношение риск/доходность окажется 1:4 или лучше).

На рис. 10.16 показано, что на следующий день, 12 июля, X открывается на \$34,40. Замечательно!

После того как «дым открытия» рассеивается, мы покупаем 300 акций по \$34,51.

Стоп установлен на \$33,48. (Вы должны понимать, что в данном случае мы используем только дневные графики. Это означает, что в начале дня открытия используем в качестве поддержки только вчерашний минимум — он и будет нашим первоначальным защитным стопом.) Акция закрывается на сильном объеме на \$34,95, вблизи максимума дня.

На следующее утро, 13 июля, X открывается прямо на цене вчерашнего закрытия, а закрывается на \$35,44. На рис. 10.17 добавлены свеча и динамика цены этого дня.

Завтра X настроена расти сквозь сопротивление консолидации, хотя гарантии никакой нет. Мы подтягиваем стоп до \$34,60, чтобы получить безубыточность, включая комиссионные. Завтра, если произойдет прорыв, поднимем стоп снова.

Наступает завтра... Жизнь прекрасна! X с силой прорывается вверх, с гэпом на открытии в \$0,04, до \$35,48. Она быстро скатывается вниз до \$35,30, чтобы заполнить гэп, но затем подскакивает вверх и пробивает



Рис. 10.16. Вход для нашей свинговой сделки «скрытый боковик» созревает 12 июля, в самый последний день на графике. Вскоре после открытия покупаем в ценовом окне 300 акций по \$34,51. На первое время защитный стоп ставится под вчерашним минимумом на \$33,48. Акция закрывается на максимуме и здоровом объеме.

сопротивление консолидации. Мы добавляем еще две сотни акций на цене \$35,58.

На рис. 10.18 показано, как разгулялись быки 14 июля!

В ходе торгового дня X более чем удвоила средний объем, было продано 4,7 млн акций. Акция закрылась на максимуме \$36,86. Завтра она, вероятно, достигнет следующего уровня сопротивления на \$37. Поскольку сегодня она шла вертикально вверх и далеко отклонилась от своих уровней, то завтра может быть наилучшим временем для того, чтобы взять прибыль.



Рис. 10.17. Дневной график United States Steel Corp. (X) показывает, как хорошо идет вверх наша сделка. Завтра она, похоже, готова пробить максимумы консолидации. Стоп повышается до \$34,60, это уровень безубыточности, включая комиссионные. Акция закрывается вблизи максимума на \$35,19.



Рис. 10.18. Теперь мы вышли на широкую дорогу. Вскоре наша U.S. Steel (X) ушла выше линии сопротивления. Она открылась на \$35,48 и промчалась до максимума \$36,86 на объеме, более чем вдвое превышающем среднедневной уровень. Мы поднимаем стоп и держимся.

На рис. 10.19 показан результат нашей свинговой сделки «скрытый боковик».

Семнадцатого июля (последняя белая свеча) X открылась на цене закрытия прошлого дня. Она быстро взлетела до внутрисуточного максимума \$37,61. Теперь акция уже совсем далеко ушла от своих уровней. Взгляните на стохастический осциллятор — он указывает вниз, демонстрируя медвежье расхождение. То же происходит с OBV.



Рис. 10.19. Последний дневной график U.S. Steel (X) показывает последний день нашей 4-дневной сделки на колебании, а также два дня входа. Сигналами продажи стали уровень предыдущего сопротивления на \$37, который был нашей целевой прибылью, сигнал стохастика и переворот OBV. Все указывало в сторону выхода. Хорошая сделка!

Прямо перед закрытием мы продаем все 500 акций по \$37,28. Акция закрылась на \$37,40. Наша общая прибыль (без комиссионных): \$1171. Хорошая сделка!

Если вы вернетесь к рис. 10.19, то сможете увидеть «окончание истории». Восемнадцатого июля X открылась с небольшим гэпом, а затем начала падать.

Мы хорошо спланировали и хорошо исполнили план. Каков бы ни был результат, в этом состоит суть трейдинга. А теперь перейдем на короткую сторону.

Короткая продажа: краткое руководство

Прежде чем мы начнем планировать короткую сделку, сделаем краткий обзор короткой продажи.

Продавая коротко, вы продаете акции, которых не имеете, с намерением выкупить их позднее по более низкой цене. Вашей прибылью является разность между ценой, по которой вы продали, и ценой, по которой потом выкупаете.

Но что, если вы продаете коротко, а рынок растет? Вы несете убыток так же, как это происходит на длинной стороне, когда покупаете акцию, а она падает в цене.

В любом случае, когда выкупаем акции, мы говорим, что «покрываем» свою короткую позицию.

Где можно найти акции для продажи, если у вас нет своих? Вы занимаете их у брокера, который снимает их со счета другого клиента и возвращает, когда вы закрываете позицию. Этот процесс, однако, вас не касается. Когда вы размещаете у брокера ордер на короткую продажу, то, если такой акции нет, он вам об этом сообщит.

Еще два факта: 1) для короткой продажи вам необходим маржинальный счет; 2) большинство брокеров ограничивают короткую продажу акциями с минимальной ценой \$5.

В настоящее время Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) требует, чтобы при осуществлении короткой продажи акция перед этим поднялась вверх на один тик. Это называется «правилом восходящего тика», и его определение на разных биржах разное. (ETF, фьючерсы на фондовые индексы и сделки на FOREX правилу восходящего тика не подчиняются.)

На NASDAQ считается, что восходящий тик имеет место, когда новый бид (цена покупателя) выше предыдущего. На NYSE и Amex восходящим тиком считается ситуация, когда акция торгуется на один тик выше, чем в предыдущих сделках.

Для сведения: избегайте короткой продажи неликвидных (с низким объемом) акций или других торговых инструментов. Торгуйте только такими акциями, где вы можете покрыть свою позицию в любой момент, когда захотите, а не по капризу маркетмейкера.

Когда я коротко продаю акции, то придерживаюсь очень простых правил. Ввожу лимитный ордер на несколько центов (\$0,02–0,04 в зависимости от волатильности акции) ниже внутреннего бида (лучшего бида). И если в ценовом окне, установленном мною, появляется восходящий тик, значит, все хорошо.

А иногда акция падает так быстро, что восходящих тиков мало и они разделены большими расстояниями, ордер может отмениться, а цена падает ниже окна входа, но и это тоже приемлемо.

Когда сделка ускользает от вас, научитесь побыстрее забывать о ней и переносить внимание на другие сделки.

«Жаркое влажное одеяло скользящей средней»: предпосылки

Этот сетап на короткую свинговую сделку является распространенной и надежной закономерностью.

Начинайте с поиска акции, торгующейся на ранних стадиях нисходящего тренда и в настоящее время формирующей фигуру продолжения. В такой ситуации 50- и 20-дневные скользящие средние все еще находятся достаточно близко, чтобы действовать как сопротивление и давить на цену вниз — подобно жаркому влажному одеялу.

Фигура продолжения, формирующая сетап для «одеяла скользящих средних», может быть разной — подойдет и ралли, и обычная консолидация.

Внимание: и 50-, и 20-дневная МА должны по-медвежьки нависать над максимумами траектории цены. Если акция находится в нисходящем тренде, 20-дневная линия почти всегда будет двигаться вниз над ценой.

Кроме того, этот сетап требует, чтобы 50-дневная МА также двигалась вниз и находилась над ценой. Вам будет попадаться множество формаций, где 20-дневная МА заворачивает вниз, а 50-дневная МА поднимается над ценой. Это для нас не годится. Ищите акции в нисходящем тренде и с такими ценовыми фигурами, где обе скользящие средние указывают на юг. Исключение: если 50-дневная МА движется над ценой в горизонтальном направлении, это приемлемо.

Зачем поднимать такой шум из-за направления, в котором движется 50-дневная МА? Логика подсказывает мне, что, когда акция, находящаяся

яся в нисходящем тренде, поднимается в ралли к растущей скользящей средней, это сопротивление слабое. Если, однако, цена упирется в падающую скользящую среднюю — особенно 50-дневную линию, за которой наблюдают столь многие финансовые учреждения, — то эта линия проявит больше негативной силы, что позволит ей действовать как «жаркое влажное одеяло» и не пускать цену вверх.

На рис. 10.20 показан дневной график Research in Motion, Ltd. (RIMM). Как вы можете видеть, в начале июля этот производитель мобильного коммуникационного оборудования устремился вверх и вперёд на хороших финансовых результатах и прогнозах.

Теперь, однако, NASDAQ скатывается вниз на летнем ослаблении рынка и тащит за собой большинство акций с четырехбуквенными аббревиатурами. Интернет-индекс DOT, компонентом которого является RIMM, выглядит отвратительно. Бедняжке RIMM придется «заплатить по счетам», и скоро.



Рис. 10.20. Дневной график Research in Motion, Ltd. (RIMM) показывает, что акция технологической компании в беде! Вы можете видеть формирование фигуры «голова и плечи», где «правое плечо» находится в последних стадиях завершения (при условии, что цена упадет до «шеи» на \$57). Обратите также внимание на то, как наш кандидат для короткой сделки упал ниже и 20-дневной МА (пунктирная линия) и 50-дневной МА (сплошная линия). 20-дневная МА идет вниз над диапазоном цены, а 50-дневная только что выравнялась. Два самых последних дня на графике (у самого правого края) закрылись ниже 50-дневной МА — это признак слабости цены. Стохастический индикатор находится в середине своего диапазона и направлен вниз. OBV также дрейфует вниз.

«Жаркое влажное одеяло скользящей средней»: сетап и стратегия

Критерии короткой сделки на колебаниях «жаркое влажное одеяло скользящей средней»:

- выбранная акция падает в ранней стадии нисходящего тренда (RIMM упала на \$12 с июльского максимума \$72,07. Она не может достигать более высоких максимумов /более высоких минимумов и теперь, похоже, завершает формацию разворота на вершине «голова и плечи»);
- акция должна двигаться в ралли или консолидации к области сопротивления в фигуре продолжения, но при этом выглядеть готовой снова скользящую на юг (RIMM упала 26 июля на минимум \$56,75. Обратите внимание на рис. 10.20 на две расположенные рядом свечи с широким диапазоном, черную и белую. За ними последовало ралли в течение трех дней, но оно оказалось слишком слабым, чтобы подняться выше 20-дневной МА);
- цена торгуется ниже 20- и 50-дневных МА. 20-дневная МА поворачивает вниз, а 50-дневная МА либо наклонена вниз, либо движется горизонтально (вялое ралли RIMM не смогло подняться выше 20-дневной МА. 50-дневная МА движется горизонтально над ценой. К тому же RIMM закрылась два дня подряд ниже 50-дневной МА — это отрицательный признак);
- соотношение риск/доходность должно быть 1:3 или лучше (в данной сделке получается 1:4).

На рис. 10.21 показан 60-минутный график RIMM. Здесь видны последние 14 дней дневного графика (рис. 10.20). Оба графика заканчиваются днем дожи (4 августа).

На этом 60-минутном графике вы видите две скользящие средние. Пунктирная линия представляет собой 130-периодичную МА на часовом графике, использованную на предыдущих графиках в этой главе. Как вы знаете, она следует тем же путем, что и 20-дневная МА на дневном графике.

На рис. 10.21 я также нанесла 325-периодичную МА. Она примерно соответствует 50-дневной МА на дневном графике (6,5 часа в одном торговом дне $\times 50 = 325$). Здорово, правда?

Как вы можете видеть по слабой траектории цены и скользящих средних, только что произошло медвежье пересечение МА. Этот 60-минутный график, как и дневной, показывает, что пришло время вводить в действие план короткой игры для RIMM. (Этот сетап также выглядит созревшим для внутрಿದневной торговли на короткой стороне.)



Рис. 10.21. 60-минутный график Research in Motion, Ltd. [RIMM] является увеличенным изображением последних 14 дней, показанных на дневном графике RIMM (рис. 10.20). Обратите внимание на то, как эта акция опускается, достигая более низких последовательных максимумов. Теперь она выглядит готовой упасть еще ниже. Если это произойдет, мы будем готовы. 😊

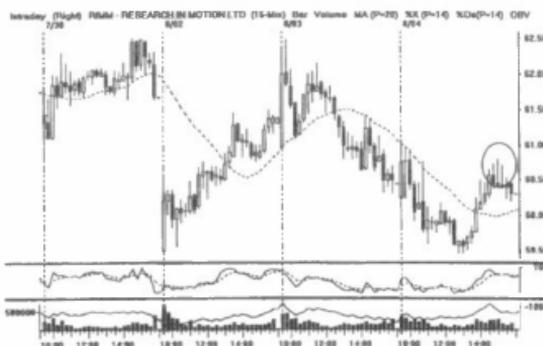


Рис. 10.22. 15-минутный график Research in Motion, Ltd. [RIMM], показывает четыре последних дня с дневного и часового графиков (рис. 10.20 и 10.21). Акция этой компании беспроводной связи закрылась в пределах пяти центов от цены своего открытия, демонстрируя нерешительность со стороны игроков рынка. Сигналом об их умонастроениях являются свечи, образовавшиеся во второй половине дня. Обратите внимание на длинные верхние тени. Эти тени означают, что в области между 60,50 и 60,80 ждут продавцы или медведи.

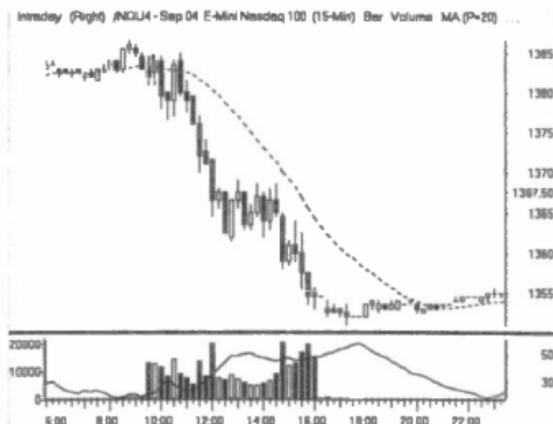


Рис. 10.23. 15-минутный график фьючерсов на фондовый индекс NASDAQ 100 E-mini показывает замечательный нисходящий тренд



Рис. 10.24. 15-минутный график Research in Motion, Ltd. (RIMM) показывает, как развивалась наша сделка на колебаниях и какие шаги были предприняты, чтобы открыть сделку, управлять риском и выйти из сделки с прибылью. Если вы сравните этот график с графиком фьючерсов NASDAQ 100 E-mini на рис. 10.23 и используете фьючерсы как ведущий индикатор, то сможете увидеть, что RIMM предложила активным трейдерам целый день очевидных возможностей для короткой торговли (5 августа) и еще половину дня для дополнительных идей на короткой стороне (6 августа)



Рис. 10.25. Во время нашей двухдневной сделки (указана стрелкой) на колебании RIMM падала камнем, и нам это нравилось. 😊 Затем она перегруппировалась и стала расти. Нисходящий гэп величиной более пункта на второй день сделки значительно увеличил нашу прибыль. Интересно было бы посмотреть, как поведет себя RIMM во время следующего летнего спада — рухнет вниз или же вновь сможет преодолеть закон притяжения?!

RIMM закрывает день на минимуме \$56,35.

Шестого августа она открывается на \$55,01, ниже на \$1,34. Я принимаю быстрое решение покрыть половину сделки. Отправляю рыночный ордер на покупку 200 акций (рынок движется слишком быстро для лимитного ордера). Ордер исполняется по цене \$55,10.

К 10.30 RIMM падает до \$54. Я чувствую, что мой указательный палец начинает чесаться.

Вижу, что торги по акции наполняются объемом. (Правило объема: увеличение объема после длительного движения вниз может предсказывать разворот.) И хотя свечи пока направлены вниз и бескомпромиссны, RIMM уже упала на несколько пунктов. Готова поспорить на свои шлепанцы, что на пастбище уже появилось несколько первых быков. И что более важно, уровень сопротивления \$53,50, о котором мы упоминали ранее, приближается быстрее, чем я думала.

Чтобы избежать выдавливания в короткой позиции, я покрываю оставшиеся 200 акций по \$54,10. Общая прибыль (без комиссионных): \$1842.

На рис. 10.25 показаны дневной график RIMM и «продолжение истории».

Необходимо понимать, что отнюдь не все короткие сделки идут вам навстречу так легко, как эта с RIMM. Однако в те дни, когда NASDAQ быстро падает, большинство акций технологических компаний падает так же, как и он.

Для сведения: многие профессиональные трейдеры предпочитают короткие сделки длинным. Почему? При правильном исполнении короткие сделки приносят больше денег и быстрее, чем длинные сделки.

Помните, даже если вы не можете следить за своими короткими сделками на колебаниях по внутрисдневным графикам, придерживайтесь торгового плана и сохраняйте защитные стопы там, где они обоснованы.

Заключение

Вот последние замечания касательно этих сетэпов.

Помните, как я говорила в главе 3, что существует только четыре базовых сетэпа? Это: 1) прорыв в верхнюю сторону из консолидации; 2) прорыв в верхнюю сторону из отката или восстановления; 3) прорыв вниз из консолидации; 4) прорыв вниз после ралли или восстановления.

Сетэп «двойное попадание» относится к категории 2, т.е. это прорыв в верхнюю сторону после отката — в данном случае повторного тестирования предыдущего минимума.

«Прыжок скользящей средней» использует тот же принцип, т.е. прорыв после отката, переходящий в восходящий тренд.

«Скрытый боковик» развивается из сетэпа 1: прорыв в верхнюю сторону из консолидации.

И, наконец, «жаркое влажное одеяло скользящей средней» происходит либо из 3, либо из 4.

Когда вы связываете основные принципы с техническим анализом, становится легче понять, как и почему он работает. Это также помогает вам создавать собственные вариации на данные темы.

В главе 11 мы погрузимся в мир биржевых фондов. Это фантастические инструменты для краткосрочной торговли и активных инвесторов. До встречи!

Тест

Вопросы

1. Средняя продолжительность сделки на колебаниях составляет _____ дней.

- Правда ли, что сделки на колебаниях лучше всего работают на рынках,двигающихся в диапазонах?
- Правда ли, что для получения оптимальной прибыли в свинговых сделках следует покупать на восходящих колебаниях на рынках,двигающихся в восходящем тренде, и продавать коротко на нисходящих колебаниях на рынках,двигающихся в нисходящем тренде?
- Чтобы использовать «двойное основание», нужно позволить, чтобы прошло по крайней мере _____ дней между первоначальным минимумом моментума и первым днем разворота на повторном тестировании минимума.
- Динамика рынка, которая может проявиться в сетапе «двойное попадание», называется _____.
- Почему считается удачей, если акция, находящаяся в восходящем тренде, откатывается назад к главным скользящим средним и формирует дожи, «волчок» или другой день с коротким диапазоном?
- Вы находите акцию,двигающуюся в сильном восходящем тренде. Теперь она консолидируется вбок в узкой фигуре. Если акция начнет расти, где следует поставить первоначальный защитный стоп?
- Когда ваша длинная сделка на колебании открывается вверх с гэпом два дня подряд, то вы: 1) продаете ее в течение торгового дня; 2) удваиваете позицию и подтягиваете стоп или 3) удваиваете позицию и понижаете стоп, чтобы он не сработал преждевременно?
- Правда ли, что одним из тактических приемов короткой продажи является размещение лимитного ордера на несколько центов ниже внутреннего беда или лучшего беда?
- Почему при открытии короткой сделки нужно, чтобы 20- и 50-дневные скользящие средние двигались выше траектории цены?

Ответы

- Средняя продолжительность сделки на колебаниях составляет от двух до пяти дней.
- Неправда. Сделки на колебаниях приносят деньги на колебаниях цены в рамках, создаваемых трендовыми рынками.
- Правда.
- Чтобы использовать сетапы с двойным основанием, нужно, чтобы прошло хотя бы восемь дней между первоначальным минимумом моментума и первым днем разворота на повторном тестировании этого минимума.
- Динамика рынка, которая может проявиться во время сетапа «двойное основание», называется «выдавливание коротких позиций».

6. Когда акция, двигаясь в восходящем тренде, отходит назад до главных скользящих средних и образует дожи, «волчок» или другой день с узким диапазоном, это означает, что игроки рынка пребывают в нерешительности. Нерешительность часто приводит к развороту — в данном случае в верхнюю сторону.
7. Когда вы покупаете акцию, которая пока находится в стадии консолидации, то первоначальный стоп следует ставить на несколько центов ниже минимума фигуры консолидации.
8. Когда ваша длинная свинговая сделка открывается с гэпом два дня подряд, продавайте ее в течение того же торгового дня.
9. Правда.
10. Когда вы продаете коротко, 20- и 50-дневные МА должны служить сопротивлением для цены, оказывая своим нависанием давление в нижнюю сторону. Если акция торгуется выше этих средних, значит, она может как минимум находиться в среднесрочном восходящем тренде. Короткая продажа акции, находящейся в восходящем тренде, означает высокий риск.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Прощение — дар самому себе

Без прощения не может быть будущего.

Десмонд Туту

Доводилось ли вам когда-нибудь испытывать неприятное чувство от несправедливого обращения или предательства?

В большинстве своем мы такое переживали. И хотя человеческая природа склонна к злопамятности, но те из нас, кто выбирает прощение, получают солидную выгоду — с прибавкой здоровья.

Исследования показывают, что физические реакции на гнев и огорчение включают боли в спине, снижение энергичности и бессонницу.

В этом есть смысл. Мы, люди, созданы для того, чтобы бороться с опасными явлениями при помощи врожденной системы выживания, которая гласит: «Бей или беги».

Когда кто-нибудь обращается с нами несправедливо или угрожает нашему благосостоянию, наши тела выделяют гормоны стресса — адреналин и кортизол. Эти гормоны заставляют наши сердца биться быстрее, дыхание — учащаться, а мозг — ускорять работу.

Такой режим выживания помогает нам уйти от опасности, но если этот «переключатель» остается во включенном положении, то гормоны, цель которых — спасти, превращаются в яд. Кортизол, в частности, оказывает угнетающее действие на иммунную систему. Хорошая новость: акт прощения замедляет или останавливает выброс этих гормонов.

Когда вы прощаете, вам не нужно противодействовать неправильным действиям и даже не нужно произносить слова прощения вслух (хотя это более эффективно). Постарайтесь взглянуть на события с другой точки зрения. Поищите у них хорошую сторону или извлеките из них урок. Или просто представьте себе, насколько приятнее была бы ваша жизнь, сумей вы освободиться от оков осуждения.

Когда мы сознательно предпринимаем усилие, чтобы простить, то исцеляем не только личность или ситуацию, на которых обращено наше прощение, но и самих себя тоже. Наше тело и наша жизнь отвечают на это облегчением и энергией, которая ускоряет наш личностный рост. Прощение воистину является даром самому себе.

БИРЖЕВЫЕ ФОНДЫ: ПИЦЦА НА ЛЮБОЙ ВКУС

*Треjder должен вести игру, как профессиональный бильярдист,
т. е. заглядывать далеко вперед, вместо того чтобы думать только
о следующем ударе. Нужен инстинкт, чтобы разыгрывать позицию.*

Джесси Ливермор, легендарный
трейдер

(Эдвин Лефевр. «Воспоминания
биржевого спекулянта»)

Хотите торговать фондовым индексом, индексом облигаций, сектором или целой страной? Чувствуете оптимизм в отношении акций компаний средней капитализации, корпоративных облигаций, здравоохранения или Малайзии? Торгово-инвестиционные возможности готовы предоставить вам более 150 биржевых фондов (ETF), причем на рынок постоянно выходят все новые и новые их выпуски.

ETF представляют собой подборки или корзины акций, покупаемые и продаваемые как единая акция. Большинство ETF включено в листинг Amex, а остальные котируются на NYSE и CBOE.

С начала 1990-х гг., когда они были новичками на рынке, ETF расцвели и приобрели огромную популярность.

В 1993 г. крупная международная компания по управлению капиталом State Street Global Advisors объединилась с Amex, чтобы выпустить первый ETF — Standard & Poor's 500 Depository Receipt, или SPYDR. Поскольку SPYDR был присвоен стандартный символ ценной бумаги SPY, то трейдеры дали этим акциям прозвище «пауки» (the Spiders).

Успех Spiders привел к созданию и развитию «матросок» (Middies), или MDY, которые следуют за индексом компаний со средней капитализацией S&P 400. Далее быстро последовали Dow Diamonds (DIA), повторяющие движение промышленного индекса Доу — Джонса, и QQQQ, заместитель NASDAQ 100, или, как мы их называем, «кьюз» (Qs).

В 1996 г. на сцене появилась Barclay's Global Investors, запустившая iShares. Теперь почти сотня iShares предлагает ETF, представляющие индексы, секторы и различные страны.

Select Sectors SPDR появились в 1998 г., быстро приобретая привлекательность в глазах институциональных трейдеров. Каждый такой ETF соответствует сектору в рамках S&P 500, и все они стали популярными

торговыми инструментами среди как институциональных, так и частных трейдеров.

Популярность этих торгово-инвестиционных инструментов «на любой вкус» вызвала рождение новых ETF, представляющих индексы, секторы и страны.

Выгоды от торговли ETF

По ряду причин ETF нравятся как инвесторам, так и краткосрочным трейдерам.

Для инвесторов, в частности, использование ETF сокращает время, затрачиваемое на исследования. Вместо того чтобы копаться в проспектах (ну и скука!), описывающих добродетели более чем 10 000 взаимных фондов, или выбирать из акций-компонентов промышленной группы, проще обратиться к ETF.

Вы чувствуете, что в этом месяце региональные банки настроены на рост? Купите акции RKN (Regional Bank HOLDRS). Клик. Готово. Теперь у вас целый ассортимент региональных банков, объединенных в одной акции.

ETF создают и разнообразие внутри каждой акции. Например, покупая Qs, вы приобретаете сотню лучших нефинансовых акций на фондовой бирже NASDAQ. Если одну из компонентных акций поражает неблагоприятная новость, это хотя и может слегка покачнуть индекс, но не вызовет на открытии торгов гэпа в движении Qs вниз до неведомых глубин. Однако тем, кто владеет той отдельной акцией, которой досталась плохая новость, может потребоваться бутылочка маалокса.

Расходы на торговлю у большинства индексных ETF значительно ниже, по сравнению с расходами на взаимные фонды. Меньше ETF тратят и на бухгалтерский учет, маркетинг и дистрибуцию.

Инвесторам также будет приятно узнать, что, как и взаимные фонды, ETF приносят дивиденды, заработанные лежащими в их основе акциями. Кроме того, некоторые индексные фонды могут дробиться. Так, в начале 2000 г. Qs были раздроблены в соотношении 2:1.

Структура налогообложения ETF лишь увеличивает их привлекательность. В обычном открытом взаимном фонде поток погашений может заставить портфельного менеджера продать акции для того, чтобы выполнить обязательства. Это, в свою очередь, может привести к появлению у владельцев фонда прироста капитала, с которого им придется заплатить налоги.

Однако в случае с ETF индивидуальные инвесторы обходят фонд, покупая и продавая акции на бирже. Портфельному менеджеру не нужно

продавать акции или держать достаточно наличных, чтобы выполнить обязательства по погашению.

Для сведения: во время написания этих строк QQQQ была самой активно торгуемой «акцией» в мире.

В отличие от взаимных фондов, ценообразование которых происходит в конце каждого торгового дня, цены ETF меняются постоянно. Мы можем покупать и продавать их очень быстро.

Наконец — и это, пожалуй, одна из наиболее привлекательных для трейдеров особенностей, — при короткой продаже ETF правило восходящего тика не применяется. Вы можете продавать коротко эти продукты на любом нисходящем тике.

Где их найти

В настоящее время крышу для этих акций обеспечивают пять главных групп ETF: *HOLDRS*, *iShares*, *Select Sector SPDRs*, *StreetTRACKS* и *Vanguard VIPERS*. Хотя компоненты этих групп проходят под общим заголовком ETF, они представляют различные области финансовых рынков и могут иметь различные характеристики.

На сайте Американской фондовой биржи (*amex.com*) есть замечательный раздел ETF. Мне особенно нравится сектор *Quote Summary*, в котором перечислены все ETF, торгуемые на Amex, их символы, текущая цена, чистое изменение цены и процентное изменение за день, а также объем.

В дополнение к сайтам, указанным дальше, загляните на перечисленные ниже сайты, где можно найти дополнительную информацию о ETF:

- etfconnect.com;
- nasdaq.com/indexshares/about_funds.stm;
- indexfunds.com.

Индексные акции

В таблице перечислены наиболее популярные индексные акции и их символы.

Dow Jones Diamonds	DIA
NASDAQ 100 Trust Unit	QQQQ
S&P 400 Midcap SPDR	MDY
S&P 500 SPDR	SPY

Цена одной акции DIA представляет примерно 1% промышленного индекса Доу — Джонса, поэтому если Dow торгуется на 10 000, то одна акция DIA стоит \$100. MDY торгуется как 20% от индекса S&P 400 Midcap, QQQQ — как 2,5% от индекса NASDAQ 100, а SPY — как 10% от стоимости индекса. Эти процентные величины незначительно колеблются в течение торгового дня.

Внутри данных ETF каждая акция имеет равный вес. Например, акция QQQQ представляет 0,01 права собственности на любую акцию, входящую в NASDAQ 100. Акция MDY означает равное право собственности на любую акцию S&P 400 и т.д.

Merrill Lynch HOLDRS

Merrill Lynch создала биржевые фонды HOLDRS (Holding Company Depository Receipts, депозитарные расписки холдинговых компаний). Каждый выпуск представляет сектор или промышленную группу, например нефтесервис, биотехнологию, региональные банки или телекоммуникации.

Не забывайте, что вы должны покупать или продавать коротко целые лоты HOLDRS и что они торгуются в минимальном размере 100 акций.

Кроме того, знайте, что многие из этих ETF слишком неликвидны, чтобы торговать ими на внутридневной основе; они больше подходят для свинг-трейдинга или позиционного трейдинга.

В настоящее время на большом объеме торгуются следующие HOLDRS: SMH (HOLDR полупроводников), BBH (HOLDR биотехнологий), OIH (HOLDR нефтесервиса) и RTH (HOLDR ритейла). Прежде чем торговать, проверьте текущие уровни объемов.

HOLDRS имеют уникальную особенность: если у вас есть акции HOLDR, то за небольшую плату вы можете «развязать» единый фонд (пакет) и получить составляющие его базовые акции. Это позволяет вам избавиться от отдельной или нескольких акций и при этом сохранить сектор в целостности.

iShares

Barclays' Global Investors спонсирует iShares (*ishares.com*), которые включают более 80 ETF. В этом всеобъемлющем меню находятся акции индексных фондов, облигационных фондов, секторных фондов, фондов международных индексов, а также индексных фондов Morningstar и Russell.

На сайте iShares вы можете найти самые разнообразные виды фондов, охватывающих все что угодно — от сырья до недвижимости, от NYSE Composite до развивающихся рынков и от индексных акций Russell 200 Value до фонда Morningstar Large Growth Index.

В настоящее время самыми популярными iShares являются IWM, повторяющая движение Russell 2000, и Japan iShares (EWJ).

Для сведения: международные iShares основаны на индексах Morgan Stanley Capital International (MSCI). Эти индексы отслеживают поведение фондового рынка каждой страны.

Select SPDRs

Как уже упоминалось, State Street Global Advisors спонсирует Select Sector SPDRs (*spdrindex.com*), которые разделяют акции индекса S&P 500 на девять категорий, или секторов. Эти секторы включают такие ETF, как XLK (SPDR технологий), XLF (SPDR финансов) и XLV (SPDR здравоохранения).

Торги по некоторым из этих ETF составляют миллионы акций в день. Другие едва выдерживают неделю, скользя на очень тонком объеме. Еще раз: не забывайте проверять ликвидность, прежде чем выбирать секторные SPDR для краткосрочных сделок.

streetTRACKS

Помимо SPY и Select SPDRs, State Street Global Advisors (*streettracks.com*) предлагает восемь фондов streetTRACKs, варьирующихся от FEZ (EURO STOXX 50) и FFF (Fortune 500 Index Fund) до MTK (фонд технологического индекса Morgan Stanley).

Во время написания этих строк среднедневной объем streetTRACKs остается довольно слабым.

Vanguard VIPERs

В данное время Vanguard Group (*vanguard.com*), которую знают по ее взаимным фондам, выпускает 16 ETF, известных как VIPERs.

Индексные фонды VIPERs включают общий индекс фондового рынка, известный как Wilshire 5000. Он содержит более 6500 выпусков, пред-

ставляющих каждую акцию, активно торгуемую на американских финансовых рынках. Соответствующая VIPER торгуется под символом VTI.

Extended Market Index («расширенный рыночный индекс»), или Wilshire 5000 без акций индекса S&P 500, торгуется как VXF.

Вы можете покупать и продавать растущие и перспективные индексы с помощью фондов Vanguard под названиями Growth VIPERs (VUG) и Value VIPERs (VTV).

Другие VIPERs представляют различные секторы и включают такие выпуски, как Consumer Discretionary VIPERs (VTI), Information Technology VIPERs (VGT) и Health Care VIPERs (VHT).

Тактика хеджирования с помощью ETF

Многие трейдеры, как частные, так и институциональные, используют, благодаря ликвидности, доступности и разнообразному презентированию, индексные и секторные ETF, такие как DIA, SPY, Qs и SMH (HOLDRS полупроводников), в качестве инструментов хеджирования для компенсации потенциальных убытков.

Предположим, у вас есть несколько длинных позиционных сделок по группе акций технологических компаний. Хотя восходящий тренд продолжается, но рынок акций высоких технологий NASDAQ начинает отступать.

Чтобы хеджировать свои позиции, вы продаете коротко акции QQQQ, следующие траектории NASDAQ 100, на сумму, равную стоимости вашей позиции. Если у вас акций в общей сложности на \$15 000, то вы продаете коротко акции QQQQ на \$15 000.

Или представьте себе альтернативную ситуацию: у вас длинная позиция по общерыночному индексу, такому как SPY. На нестабильном рынке вы можете захеджировать свою позицию, продав коротко ETF, представляющий слабый сектор или слабую отраслевую группу.

Или, если у вас длинная позиция по HHH (Internet HOLDR), то вы можете хеджировать ее, продав коротко на ту же сумму технологический SPDR, т.е. XLK.

Что бы вы ни выбрали, помните два совета:

- не перехеджируйте свой счет. Если рынок развернется, то перехеджированный счет может вызвать паническое поведение, которое обойдется вам дорого;
- если ваша открытая позиция достигает цены стоп-лосса, не хеджируйте ее в качестве замены выходу. Такое действие может реально поставить вас в очередь за бесплатным супом!

Торговля ETF

Рассмотрим некоторые ETF, чтобы понять, как они торгуются.

Однако, прежде чем начать, хочу сделать краткое замечание. При-
менительно к индексным акциям значения OBV из-за хеджирования
могут вводить в заблуждение. На этих графиках воспринимайте уве-
личение объема как сигналы импульса и меру скорости движения
цены.

Для сведения: во время медвежьих рынков трейдеры хедж-фондов
и институциональные трейдеры любят коротко продавать QQQQ. Не так
уж редко складывается ситуация, когда более 50% Qs, находящихся
в обращении, оказываются проданными коротко.

На нижеследующих графиках вы увидите поперх выступов объема
14-периодичный ADX (индикатор средненаправленного движения).
Наложение ADX поперх объема экономит место на графике, и мы будем
использовать ADX как инструмент поддержки решений во время тренда.
(На своих собственных графиках вы можете помещать и другие инди-
каторы импульса, например MACD для позиционных сделок или сто-
хастик для краткосрочных сделок.)

Наряду с 20-, 50- и 200-дневными МА вы также увидите коррекции
Фибоначчи, построенные между отдельными максимумами и миниму-
мами. Линии Фибоначчи могут быть особенно полезны при использо-
вании вместе со скользящими средними для предсказания потенци-
альных уровней поддержки и сопротивления индексных акций.

На рис. 11.1 показан дневной график Dow Diamonds (DIA).

Коррекции Фибоначчи протягиваются от мартовского (6-месяч-
ного) максимума до августовского (6-месячного) минимума, они
точно предсказывают уровни поддержки и сопротивления. Если бы вы
применили этот индикатор в середине августа, когда DIA отскочила от
минимума, то смогли бы предсказать неуверенность DIA на 38%-ном
уровне коррекции и 50-дневной МА в районе \$101 — и были бы правы.

Следующее сопротивление будет располагаться на 62%-ном уровне
Фибоначчи, чуть ниже \$104, к которому приближается DIA.

Возьмите карандаш и прочертите направленную вниз линию тренда
через максимумы всей фигуры, соединив максимумы апреля и июня.
Если вы продлите эту линию тренда, то увидите, что она совпадает
с 62%-ной линией Фибоначчи. Кроме того, в районе данной ценовой
зоны проходит 200-дневная МА. Совпадение всех этих индикаторов
говорит о том, что нужно проявлять осторожность, торгуя DIA в непред-
сказуемой ценовой зоне.

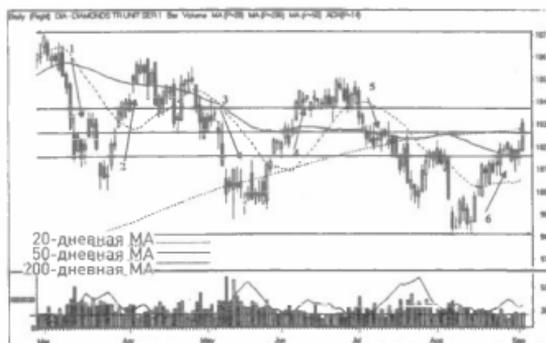


Рис. 11.1. На дневном графике ETF Dow Diamonds (DIA) вы можете видеть, как этот индекс выстраивает с марта по август череду более низких максимумов, хотя отскоки и были сильными. Такая зигзагообразная траектория цены создала возможности для торговли на колебаниях, несмотря на то что скачки вверх-вниз вызывали у инвесторов — и многих трейдеров — головную боль. Примеры: 1) падение в первую неделю марта, инициированное медвежьим поглощением, побившим 20- и 50-дневные МА, а также рост ADX; 2) рискованная длинная сделка в стиле «донной рыбалки» (DIA торгуется ниже 20-дневной МА); 3) еще одно падение с утеса в начале мая (помните: DIA можно продавать коротко при движении вниз, что обеспечивает вам легкий вход); 4) пересечение МА в начале июня [20-дневная МА крутится вокруг 200-дневной МА — необычная фигура!], а ADX начинает вихляющий танец выше сигнальной линии на отметке 30; 5) ADX взлетает вверх, когда DIA испытывает трудности, а затем слабеет, достигая более низкого максимума, и наконец уступает медведям; 6) достигнув нового относительного минимума, DIA в отскоке выстреливает вверх и во второй раз за шесть месяцев пробивает 200-дневную МА в верхнюю сторону. Этот сетап сопряжен с высоким риском для свинговой сделки, особенно до тех пор, пока DIA не пройдет 20-дневную МА. И все же те, кто рискнул, выиграли.

Обратите внимание на то, как построены линии Фибоначчи от мартовского максимума DIA на \$107 до августовского минимума на 98. Во время августовского ралли 38,2%-ная линия на \$101,60 оказала слабое сопротивление. Затем DIA прошла вверх сквозь 50%-ную линию на \$102,70 — это бычий признак.

Для сведения: хотя такие активные индексные фонды, как Qs и SPYs, могут в начале торговли открываться с гэпом как в верхнюю, так и в нижнюю сторону, но в большинстве случаев цена заполняет гэп на открытии до окончания торгового дня.

На рис. 11.2 показан дневной график акции QQQQ — NASDAQ Tracking Stock.

С марта по июль этот посланник NASDAQ 100 торговался в диапазоне шириной в четыре пункта, а затем нырнул к летним минимумам,



Рис. 11.2. На дневном графике акции QQQQ, повторяющей динамику индекса NASDAQ 100, вы можете видеть, как с мая до середины июля эта акция торгуется в диапазоне величины в четыре пункта. Как и колебания Dow в сопоставимый период времени, показанные на рис. 11.1, зигзагообразное движение NASDAQ расстраивало инвесторов и многих трейдеров. В июле QQQQ наконец пробила минимум середины мая. Этому событию предшествовали два расположенных рядом дня с широким диапазоном, 20 и 21 июля (показаны черной стрелкой), которые, безусловно, вызвали замирание сердца у некоторых игроков рынка. И хотя более склонные к риску свинг-трейдеры могли бы найти и другие сетпы, но мы видим здесь три возможности для проведения коротких сделок на колебаниях, соответствующих критериям сетпа «жаркое одеяло скользящей средней»:

1. Первая из них появилась в апреле, когда QQQQ не смогла достичь более высокого максимума. Акция развернулась и быстро скользнула вниз, пронзив 20-дневную, а потом и падающую 50-дневную МА. Трейдеры могли открыть короткую сделку сразу же под 20-дневной МА и покрыть свою позицию, когда на закрытии третьего дня с понижением ADX упал и в акцию пошел объем (потенциальное появление быков).
2. В начале июля QQQQ упала на сильном объеме ниже всех трех МА и их пересечений. Неуверенность этой сделке придавала неупорядоченная — но все равно потенциально сильная — поддержка, уходящая корнями в май и март. Это предупреждает трейдеров, что следует ограничить размер позиции и, возможно, даже отказаться от сделки.
3. Третьего августа (длинная черная свеча) истощенная QQQQ предоставила последнюю возможность для короткой сделки на колебаниях. ADX по-прежнему парит над отметкой 30, и еще одно ралли не удалось, упершись в 20-дневную МА. Трейдеры могли продать коротко, когда акция поднялась в ралли к МА, а затем упала. Когда 6 августа объем увеличился после большого нисходящего гэпа, пришло время покрывать сделку и забирать прибыль. Линии коррекций Фибоначчи располагаются между июньским максимумом \$38 и августовским минимумом \$32.35. Обратите внимание на то, что августовское ралли остановилось на 38,2%-ной коррекции (примерно \$34,50). QQQQ отошла назад, сформировав дожи на поднимающейся 50-дневной МА, за которой последовала бычья свеча поглощения.

достигнутым год назад (не показано). Помните, что в историческом плане сезон с мая по ноябрь обычно является самым неблагоприятным для акций технологических компаний.

Взгляните на движение цены Qs в течение мая.

Замечаете, как я подчеркиваю слово «упорядоченное», когда говорю о приемлемом поведении цены? Май на этом графике является превосходным примером *беспорядочного* движения цены. Взгляните на нагромождение боковых движений, прыжков с гэпами вверх и вниз, дней «волчков» — и все это свалено вокруг 200-дневной МА. Вот уж где легко запутаться! Именно такой динамики цены должны избегать свинг-трейдеры. И я не удивлюсь, если и внутрисуточные трейдеры получили двойные убытки, торгуя на таком кошмарном рынке.

Помимо этого, график демонстрирует три лучшие предпосылки для торговли на колебаниях, все в рамках сетапа «жаркое одеяло скользящей средней» во время апреля, июля и августа. Первые две привели к восходящему движению на два пункта, однако риск был велик из-за сопротивления цены и скользящих средних.

Уровни коррекций Фибоначчи были построены от разворотного максимума 30 июня до августовского минимума (6-месячные максимум и минимум). Это дает нам потенциальные уровни поддержки и сопротивления цены для послеавгустовского ралли.

До сих пор эти линии точно предсказали неуверенность цены Qs на \$34,60 и 38%-ных уровнях коррекции. Взгляните на левую часть графика, где расположены майский и мартовский минимумы, и увидите, что сопротивление цены так же не пускало движение вверх.

Меня не перестает удивлять относительная точность, демонстрируемая линиями коррекций Фибоначчи. И хотя мы использовали июньский максимум и августовский минимум в качестве границ для построения коррекций Фибоначчи, однако эти линии с неумолимой точностью указывают на *предыдущие* уровни поддержки и сопротивления.

Далее взглянем на быстро набирающий популярность индексный биржевой фонд IWM — акцию, повторяющую динамику iShares Russell 2000 Index. Как вам, возможно, известно, Russell 2000 представляет собой индекс акций компаний с малой капитализацией. (Более подробную информацию об индексах Russell можно найти на russell.com.)

На рис. 11.3 показан дневной график IWM.

В данный момент IWM торгуется на относительном максимуме \$112 за акцию и колеблется в среднесуточном диапазоне шириной в два пункта. Акции дорогие, но широкий диапазон колебания цены компенсирует этот факт.

Вы заметите, что IWM наряду с QQQQ также движется в мае беспорядочно. И, как и у QQQQ, хаотичное поведение цены IWM происходит в области, прилегающей к 200-дневной МА.

Поскольку 200-дневная МА является очень важным уровнем, то и динамика цены в соседстве с ней, особенно когда речь идет о важном

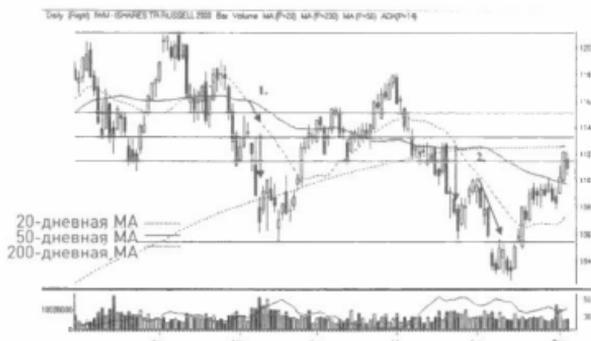


Рис. 11.3. Дневной график индекса iShares Russell 2000 показывает IWM, торгующую в общем нисходящем тренде. Траектория цены имеет некоторое сходство с графиком Qs на рис. 11.2. Как и в случае с DIA и Qs, лучшие возможности для торговли на колебаниях во время этого периода времени были на короткой стороне. Сетап «жаркое одеяло скользящей средней» появился для IWM дважды в конце апреля [1.] и дважды снова в середине июля [2.]. «Мину-у-уточку! — вмешаетесь вы. — IWM взлетела вверх в конце марта, затем снова в конце мая и еще раз в середине августа. Почему мы не говорим о свинговых сделках на длинной стороне?» Мой ответ: IWM, конечно, двигалась вверх во время этих ралли, но я не вижу сильных сетапов, которые подходили бы под критерии длинных сделок на колебаниях. Можно ли здесь поискать возможности для открытия длинных сделок на колебаниях? Да, но торговать повторное тестирование близлежащего минимума (сетап «двойное попадание») безопаснее, чем держать до утра ETF, кажущийся кандидатом для ралли. Помните, что ралли в таком сильном, как этот, нисходящем тренде могут оказаться волатильными спекуляциями.

индексе, может быть взрывной. Внутридневные трейдеры могут зарабатывать при такой конъюнктуре, а вот свинговым и позиционным трейдерам лучше не вмешиваться.

На этот раз я использовала в качестве границ для построения Фибоначчи апрельский максимум и майский минимум. Вы можете видеть, как последующее движение цены IWM использовало эти восстановления в качестве поддержки и сопротивления. Их совпадение с другими индикаторами графика усиливало сигналы к продаже и покупке.

Достигнув минимума 17 мая, IWM переползла через 200-дневную MA. Затем она снова набрала силу. Двадцать пятого мая устремилась вверх, покрыв диапазон в три пункта и пробив 20-дневную MA и 38%-ную линию коррекции (длинная белая свеча). Двадцать шестого мая IWM закрылась на максимуме (\$113,27).

Свинг-трейдерам, открывшим длинные сделки 25 мая, когда акция пересекла 20-дневную MA, следовало забрать прибыль на закрытии 26 мая. 50-дневная MA, 50%-ная коррекция Фибоначчи и предыдущее

сопротивление цены в начале мая — все это сходится вместе, оказывая на IWM давление сверху.

Конечно же, в течение нескольких дней IWM развернулась. Следующие две недели она скакала в районе 50%-ной линии Фибоначчи. Не забывайте, что этот 50%-ный уровень коррекции представляет середину пути между апрельским максимумом и майским минимумом. Волатильность питается нерешительностью, поэтому мудрые свинг-трейдеры сидят себе в сторонке. А большая часть прибыли от торговли в этот устойчивый период достается внутрಿದневным трейдерам.

Следующий очевидный сетап для свинг-трейдинга появляется 21 июля, когда IWM открывается с гэпом чуть выше 50- и 200-дневных МА, а затем падает как камень, привязанный к кирпичу (длинный черный день). Вскоре после формирования наверху уровня сопротивления снова появляется и сетап «жаркое одеяло скользящей средней». Трейдеры могут продавать акцию коротко, когда она подтвердит свою неспособность подняться вверх.

Через три дня, 26 июля, приближается линия Фибоначчи — поддержка, и IWM падает прямо к этой линии! Предвидя это, умные продавцы-шортисты покрыли свои позиции чуть раньше в течение дня. Те, кто не успел закрыться до конца дня, на следующий день, 27 июля, испытали на себе эффект выдавливания коротких позиций, когда IWM с гэпом подскочила вверх на открытии.

Хит-парад ETF

В нижеследующей таблице перечислены 25 наиболее активных в настоящее время ETF. Как вы знаете, изменение экономической конъюнктуры вызывает чередование в популярности секторов. Это означает, что «лидеры парада» отраслевых групп и секторов могут меняться.

Кроме того, на рынке часто появляются новые продукты этой категории. Проверяйте вышеупомянутые сайты, чтобы быть в курсе дополнений.

Хит-парад ETF

Название	Символ
Dow Diamonds Trust Series	DIA
HOLDRS Internet	NNN
HOLDRS Oil Services	OIH

HOLDRS Retail	RTH
HOLDRS Software	SWH
HOLDRS Utility	UTH
HOLDRS Semiconductor	SMH
iShares Barra Value	IVE
iShares Emerging Markets	EEM
iShares Hong Kong	EWH
iShares Japan	EWJ
iShares Lehman 1-3 Year Treasury Bond	SHY
iShares Lehman 20+ Year Treasury Bond	TLT
iShares NASDAQ Biotech	IBB
iShares Russell 1000 Value	IWD
iShares Russell 2000	IWF
iShares South Korea	EWY
iShares U. S. Real Estate	IYR
NASDAQ 100 Trust Unit	QQQQ
SPDR Energy	XLE
SPDR Financial	XLF
SPDR Industrial	XLI
SPDR Materials	XLB
SPDR Midcaps	MDY
SPDR S&P 500	SPY

В следующей главе мы рассмотрим технику активной торговли акциями, включая ETF. Также изучим тактику торговли популярными E-minis.

Но, прежде чем перевернуть страницу, пожалуйста, ответьте на нижеследующие вопросы. Это нужно для проверки того, насколько вы поняли основы техники хеджирования, и для оценки ваших собственных стратегий.

Тест

Вопросы

1. Определите финансовый торгово-инвестиционный продукт, известный как биржевой фонд, или ETF.
2. Какие группы финансовых инструментов отражают ETF?
3. Правда ли, что Merrill Lynch HOLDRS можно торговать только целыми лотами?
4. Что общего у ETF со взаимными фондами?
5. Можно ли безопасно торговать внутри дня *всеми* ETF?
6. Предположим, у вас есть длинные позиции по General Electric (GE), Citigroup (C) и Time Warner (TWX). Широкий рынок переходит в коррекцию. Если предположить, что вы расставили стопы по этим позициям, приведите пример, как можно использовать ETF, чтобы хеджировать или защитить ваши позиции.
7. Предположим, что у вас открыта длинная позиция в размере 500 акций QQQQ. Вы хотите сохранить свои акции и быстро хеджироваться, чтобы защитить прибыль. Что вы можете сделать?
8. Вновь у вас длинная позиция в размере 500 акций QQQQ. Вместо того чтобы хеджировать ее с помощью ETF, вы хотите продать коротко отдельную акцию, чтобы компенсировать убытки. Какой тип ценной бумаги будет логичным выбором в данной ситуации?
9. Ваш сосед Фред с помощью ETF хеджировал длинную позицию сделки на колебании. Его первоначальная позиция только что дошла до цены стоп-лосса. Реакция Фреда: он пожал плечами, упаковал кулер и отправился на пляж. Кем является Фред — умным или глупым трейдером?
10. Почему дневной и недельный объем индексных акций колеблется вместе с экономикой?

Ответы

1. ETF — это подборки или корзины акций, покупаемых и продаваемых как отдельная акция.
2. ETF представляют индексы, секторы и международные интересы.
3. Правда.
4. Как и во взаимных фондах, базовые акции ETF приносят дивиденды, которые выплачиваются инвесторам.
5. Нет, это не так! Фактически многие ETF торгуются с исключительно низким среднедневным объемом и оказываются значительно ниже отметки 1 млн акций в день, которая дает безопас-

- ность при внутрисуточном торговле. Обязательно проверяйте объем любого торгового продукта, прежде чем открывать позицию!
6. Чтобы оградиться от убытков по таким позициям, как General Electric (GE), Citigroup (C) и Time Warner (TWX), вы можете продать коротко на такую же сумму денег SPY или какие-то другие индексные акции, представляющие S&P 500. Или же можете продать коротко DIA. Если ваш счет используется для торговли акциями технологических компаний, можно коротко продать QQQQ на такую же сумму.
 7. Чтобы оградить от убытков свою позицию из 500 акций QQQQ, вы можете быстро проанализировать технологические секторы и найти там самую слабую группу, а затем коротко продать подходящий ETF на такую же сумму денег. Возможными кандидатами могут быть такие биржевые ETF, как SMH (Semiconductor HOLDRS), HNH (Internet HOLDRS), SWH (Software HOLDRS) и XLK (Technology SPDR).
 8. Если у вас длинная позиция из 500 акций QQQQ и вы хотите продать коротко какую-то отдельную акцию, чтобы компенсировать убытки, выбирайте для короткой продажи слабого «генерала» из области высоких технологий. Проанализируйте такие акции, как Microsoft (MSFT), Dell (DELL), Intel (INTC), Amazon.com (AMZN) или Cisco Systems (CSCO).
 9. Глупый-преглупый Фред!
 10. Дневной и недельный объем индексных акций колеблется вместе с экономикой, потому что они активно используются для хеджирования. Кроме того, секторные ETF периодически привлекают внимание в силу циклической ротации.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Сила слова

Знания и намерения являются силой. То, к чему вы стремитесь, склоняет сражение в вашу пользу.

Дипак Чопра

Если мысли являются самой большой силой на земле, то слова, выражающие эти мысли, должны оказывать мощное воздействие!

Задумайтесь над словами «да» и «нет». Для меня, даже когда слово «нет» появляется только в мыслях, оно вызывает чувство

неудобства и тяжести. А вот произношение слова «да» сразу же вызывает ощущение удовольствия.

Что, если мы перенесем этот процесс на более глубокий уровень? Намерения, стоящие за словами «да» и «нет», которые вы слышите с самого детства, оказали огромное влияние на успехи или проблемы, окружающие вас сегодня.

Слова, которые говорят вам другие люди — да и вы сами,— оставляют в вашем разуме ментальный отпечаток на всю жизнь. Большинство препятствий, преодолеваемых сегодня, вы способны преодолеть потому, что родители или некая авторитетная личность в вашем детстве подтвердили: «Да, ты можешь это сделать!»

А вот те проблемы, которые вам трудно преодолеть, наверняка в прошлом сопровождались словами: «Нет, тебе это не по силам» («Ты для этого недостаточно умный... или недостаточно сильный» и т.д.), всплывающими из вашего прошлого. Сила этих слов, произнесенных сознательно или случайно, и выражаемых ими намерений живет в вашем сознании и влияет на вашу жизнь сегодня.

«Нет» из моего детства преследуют меня до сих пор. Произнесенные взрослыми из лучших побуждений, они в основном предназначались для того, чтобы ограничить мои «глупые» побуждения. Мне потребовалось много сил, чтобы преодолеть, обойти или прорваться сквозь эти «нет».

Избавимся же от всех тех «нет», которые мы тащим за собой с самого детства. В следующий раз, когда столкнетесь с проблемой и почувствуете себя беспомощным или расстроенным, то прежде, чем заявлять: «Нет, это мне не по силам», остановитесь и постарайтесь определить свои чувства. Откуда они взялись? Проследите их во времени. Важны ли прошлые проблемы для вашей нынешней жизни? (Скорее всего, нет.) Когда вы разберетесь с ними, то мысленно придайте им положительное значение или решение.

А затем возвращайтесь в настоящее, посмотрите проблеме прямо в глаза и скажите: «Да, я могу это сделать».

ДНЕВНОЙ ТРЕЙДИНГ АКЦИЯМИ: СЕТАПЫ И СТРАТЕГИИ

Истинное искусство трейдинга заключается в способности жонглировать противоречивыми фактами и выносить сбалансированное суждение, в среднем лучшее, чем коллективное суждение, уже присутствующее на рынке.

Уильям Галлахер

Это все равно что услышать в утренних новостях собственный некролог. Сидишь, потягиваешь утренний кофе и перебираешь записи о сделках предыдущего дня, как вдруг телеведущий нагло ухмыляется и говорит: «Поскольку все дневные трейдеры испустили дух...»

Па-а-звольте! Будучи полноценным дневным трейдером, смею вас заверить, что мы живы-здоровы! Более того, не просто живы, но счастливы и процветаем.

Действительно, лицо внутридневной торговли изменилось с тех пор, как в апреле 2001 г. цены из долей перешли на метрическую систему мер. Скальперы, срезавшие на своих сделках «крошки» (1/16 пункта), увидели, что, когда доли превратились в пенини, их прибыль разлетелась вдребезги.

Конечно, нам очень не хватает колебаний размером в 20 пунктов, характерных для конца 90-х гг.! Те из нас, кто радостно хватал прибыль в 10 пунктов на бурных колебаниях цены Yahoo! и eBay во время расцвета dot.com, теперь довольствуются более разумным доходом.

Как вы уже знаете, мы определяем «дневной трейдинг» — его еще называют «активной» и «внутридневной» торговлей — как процесс открытия и закрытия сделки в течение одного торгового дня. На ночь позиции не оставляются.

Главное преимущество этого стиля можно отнести к трендам и времени. Свинговым и позиционным трейдерам нужны трендовые рынки, чтобы получить оптимальные сетаны и точки входа; поэтому они могут тратить немало дней (и даже недель), ожидая, пока придет их время. А вот внутридневные трейдеры могут торговать на рынках без тренда на дневных графиках, хотя им все равно нужно находить тренды, но уже внутри дня.

Когда вы торгуете в очень краткосрочном режиме, время становится фактором риска. Чем дольше вы держите позицию, тем больше шансов,

что некие внешние факторы могут повернуть цену против вас. Внутридневные сделки по своей природе подвергают ваши деньги риску на весьма короткий период, что снижает риск, связанный со временем.

Помните трехмерный тест личности трейдера от д-ра Стинбарджера в главе 4? Так вот, он говорит: «Трейдер избегает риска, если не допускает возможности крупных убытков и предпочитает небольшие, но более частые выигрыши с контролируруемыми убытками, чем более крупные выигрыши, но с большими проседаниями».

Дневной трейдинг заработал репутацию высокорискового занятия — *и справедливо*. Для некоторых трейдеров, однако, торговля в тайм-фреймах, ограниченных часами, означает больше контроля и меньше риска, чем свинговый или позиционный трейдинг.

Подходит ли дневной трейдинг вам? Решать только вам. Изучите технику и тактику, попробуйте позаниматься учебной торговлей до тех пор, пока не решите, насколько хорошо он подходит вашему личному торговому стилю.

Торговые инструменты

Торгуя внутри дня, помните, что вы противостоите самым блестящим умам планеты. Их цель — отобрать у вас ваши деньги! Маркетмейкеры и специалисты биржи видят поток ордеров, которые мы, индивидуальные трейдеры, видеть не в состоянии. Более того, они *хотят*, чтобы вы покупали слишком дорого и продавали слишком дешево. Именно так они могут делать свою прибыль.

Как нам конкурировать с профессионалами рынка и институциональными трейдерами? Приобретая те же знания, что есть у них, торгуя с помощью дисциплинированного плана и оттачивая свой опыт с каждой новой сделкой.

В этих целях вам следует подумать над тем, чтобы торговать, используя программное обеспечение с прямым доступом, предоставляемое брокерскими фирмами. Хорошая торговая платформа дает вам необходимые инструменты для внутридневного трейдинга, включая внутридневные графики в реальном времени, экраны котировок второго уровня, новости, статистику рынка, инструменты слежения за позицией и внутрирыночные данные, такие как индексные фьючерсы E-mini, TICK и TRIN от NYSE и/или NASDAQ, а также VIX и/или VXN от CBOE.

На мероприятиях, посвященных трейдингу, люди часто меня спрашивают: «Могу ли я успешно торговать акциями внутри дня, используя только традиционного онлайн-брокера и графики в реальном времени из источников в Интернете? *Действительно ли мне нужны экраны вто-*

рого уровня, котировки и графики фьючерсов, а также материалы типа TICK и TRIN от NYSE и/или NASDAQ?»

Мой ответ: послушайте, я уверена, что найдутся люди, которые зарабатывают большие деньги, торгуя своими любимыми акциями целый день и используя только экран ордеров своего онлайн-брокера, график с задержкой на 15 минут и ржавый рыночный компас «быки или медведи». Бог им в помощь.

Я могу отвечать лишь за себя — за то, что улучшает мои результаты. Когда торгую внутри дня, мне нужны котировки фьючерсов, характеристики рынка и графики в реальном времени. Без этого лезть на рынок — все равно что въехать на коньках в гущу неистового хоккейного матча, не надев шлема и защитных доспехов. О нет!

Принципы внутрಿದневного трейдинга

Если вы новичок дневного трейдинга, вам следует прочитать материал, опубликованный в предыдущих главах. Прежде всего, вернитесь к главе 2 и просмотрите критерии внутридневного трейдинга. Затем еще раз пройдитесь по процедуре дорыночного анализа. Если вы еще этого не сделали, то создайте собственную дорыночную процедуру, которая подготовит вас к торговому дню.

Затем перейдите к главе 4 и изучите тот раздел, где описываются внутридневные индикаторы, включая фьючерсы E-mini, TICK и TRIN, а также VIX и VXN. Когда вы будете изучать сетаны, описанные в следующем разделе, имейте в виду, что лучше всего они работают в соединении с соответствующими индексными фьючерсами, когда те движутся в том же направлении, что и сделка. Кроме того, вам нужны TICK и TRIN (NYSE или NASDAQ, в зависимости от того, на какой бирже котируется акция), а также VIX (общий) и VXN, если торгуете только на NASDAQ. И нужно, чтобы все они двигались, подкрепляя направление вашей сделки.

Для сведения: у фондового рынка свои собственные внутренние часы. Он обычно корректируется или переходит в неровный боковик с 9.50–10.10 по североамериканскому восточному времени, потом в 11.30–13.30 (обеденный перерыв), а затем в 15.00 [закрытие рынка облигаций] и еще раз примерно с 15.20 и до закрытия в 16.00. Не забывайте, однако, что эти временные рамки приблизительны.

Самое важное — помнить следующее: разрабатывайте план для каждой сделки. Создавайте стратегию, затем определяйте окно входа

(вы увидите примеры в разделе о сетапах), первоначальный защитный стоп и целевую прибыль *до того*, как открываете позицию. Если же хотите как можно быстрее потерять деньги, бросайтесь в сделку очертя голову без заранее спланированного направления атаки.

Единственным способом выработать такую привычку является использование «беспристрастной ведомости сделок», описанной в главе 3. Хотя погружение в цифры сначала может потребовать дополнительного времени, но этот процесс приучит вас продумывать свои сделки и рассчитывать соотношение риск/доходность до того, как вы поставите на кон свои с трудом заработанные деньги. Вы уменьшите риск и увеличите прибыль, а ведь в этом и состоит суть трейдинга!

Экраны котировок второго уровня: обзор

В конце 90-х гг., когда акции еще торговались с долями, а прибыль можно было сделать за секунды, многие высокоскоростные скальперы проводили сотни (а то и тысячи!) сделок в день, используя только экраны ввода ордеров второго уровня NASDAQ Level II. Анализ динамики цены на экране (правильнее сказать, анализ «ряби» — в те дни цены менялись так быстро, что буквально скакали по экрану) стал своего рода искусством для этих технических аналитиков информационной ленты.

Теперь, однако, большинство трейдеров для принятия решений о покупке или продаже используют графики. Мы применяем экраны котировок второго уровня (Level II, называемые также SuperMontage) только для их главной цели, т.е. для ввода ордеров. Будьте уверены, что, когда вы вводите ордер, используя эти экраны, то делаете оптимальными свои шансы получить наилучшую цену входа.

Существует три основных «уровня» котировок.

Котировки первого уровня (Level I) предоставляют наилучшие цены бида и офера. Эти котировки вы получите, если запросите цену акции у традиционного брокера. Офер, или аск, является самой низкой «рыночной» ценой, по которой вы можете купить акцию. Бид представляет собой наивысшую «рыночную» цену, по которой вы можете продать акцию.

Котировки второго уровня (Level II) используются индивидуальными трейдерами, и вы видите их на экранах, показанных на рис. 12.1 в столбце бид (bid) слева и столбце аск, или офер (ask, offer), справа. Эти столбцы показывают список участников рынка, которые хотят продать (бид) либо купить (офер или аск) акцию в данный момент по разным ценам.

IBM	Last 84.70	Chg + 31	List 800	84.55	400
C 84.30	bid 84.70	Ask 84.72	Ratio 700x1800	84.20	200
O 84.70	High 85.44	Low 84.60	Vol 3513800	84.71	200
				84.72	400
				84.73	100
				84.74	200
				84.75	400
				84.76	200
				84.77	200
				84.78	200
				84.79	200
				84.80	200
				84.81	200
				84.82	200
				84.83	200
				84.84	200
				84.85	200
				84.86	200
				84.87	200
				84.88	200
				84.89	200
				84.90	200
				84.91	200
				84.92	200
				84.93	200
				84.94	200
				84.95	200
				84.96	200
				84.97	200
				84.98	200
				84.99	200
				85.00	200

Name	Bid	Size	Name	Ask	Size
ARCAX	84.78	3853	ISLAND	84.72	3
NYS	84.78	7	NYS	84.72	10
PSE	84.78	3	ISLAND	84.74	6
ISLAND	84.68	1	ARCAX	84.74	13
ARCAX	84.68	1	PSE	84.74	13
ISLAND	84.68	13	ISLAND	84.76	4

Рис. 12.1В. Экран второго уровня показывает внутридневное поведение цены International Business Machines (IBM). В качестве внутреннего бида вы можете видеть ордер Archipelago (ARCAX) — он мог бы стать вашим ордером, если бы вы торговали через эту ECN, а также ордер Нью-Йоркской фондовой биржи (NYS) и Тихоокеанской фондовой биржи (PSE). На внутреннем оферте первую строчку занимает ECN, Island; второе место у Нью-Йоркской фондовой биржи. Если бы вы хотели купить IBM в этот момент, используя рыночный ордер, то, если предположить, что он бы исполнился быстро, заплатили бы за акцию \$84,72. Если бы захотели продать акцию прямо сейчас, то могли бы сделать это за \$84,70. Конечно, можно было бы выставить лимитный ордер, чтобы «поделить бид и аск» и попытаться либо купить, либо продать IBM за \$84,71. Вы могли также ввести лимитный ордер на покупку по цене бида или на продажу по цене офера. Вероятность исполнения вашего ордера зависела бы тогда от количества акций, имеющих на соответствующих уровнях цены, и от динамики самой цены

Экран времени и продаж (Time and Sales), находящийся справа от бида и офера, указывает время, цену и количество акций в только что исполненных ордерах. На большинстве экранов, когда цена торгуется на один тик вверх, она окрашивается в зеленый цвет, а когда цена опускается на один тик, цифры становятся красными.

Самые верхние цены в столбцах бидов и оферов называются NBBO, или «лучшие в стране биды и оферы» (National Best Bid and Offer). Мы также называем эти две цены «внутренним бидом» и «внутренним офером» или «максимальным бидом» и «минимальным офером». Биды и оферы, находящиеся по разные стороны от NBBO, называются ценами «вне рынка».

Экраны второго уровня показывают моментальный снимок спроса и предложения. Когда более трех — пяти участников выстраиваются

на цене «внутренний бид», мы говорим, что рынок имеет «глубину». Это означает, что игроки стоят в очереди на покупку акции, тем самым поддерживая ее курс. Если рынок показывает глубину по внутреннему оферу, это говорит о слабости, т.е. о том, что накапливается предложение.

Наконец, когда вы наблюдаете за изменением цен между двумя столбцами и видите, что цены двигаются в направлении против часовой стрелки (офер к биду), это означает бычьи настроения. Когда цена движется по часовой стрелке (от бида к оферу), это говорит о медвежьих настроениях.

Для сведения: используя программное обеспечение для введения ордеров с прямым доступом, вы обходите брокера и размещаете свой ордер непосредственно в «зале» биржи. Это дает вам преимущество над теми трейдерами и инвесторами, которые направляют ордера по более традиционным каналам.

Если уровень цены болтается взад-вперед между бидом и офером, рынок пребывает в нерешительности.

Те из вас, кто использует программное обеспечение с прямым доступом, могут помещать свои ордера, непосредственно используя экраны второго уровня. Это дает вам способность размещать ордера с точностью и сохраняя над ними контроль. Директ-брокеры с прямым доступом добавляют на свои экраны ввода ордеров все больше функций, что делает их быстрее, точнее и конкурентоспособнее. Чтобы располагать возможностью иметь наилучшие цены входа и выхода, будьте в курсе возможностей ввода ордеров, предоставляемых вашим директ-брокером.

А теперь перейдем к сетанам внутридневного трейдинга акциями.

Внутридневные сетаны для акций

Как упоминалось ранее, я использую сетаны на свинговые сделки, чтобы найти наилучшие возможности для дневного трейдинга. Объясняя это тем, что мне нужно найти динамику цены, указывающую на дни с высоким моментумом, будь то вверх или вниз.

Эти дни замечательно подходят для открытия сделок на колебаниях, а также для внутридневных сделок. Поэтому такие сетаны годятся для обоих видов торговли. (Иначе говоря, мы получаем «две вещи по цене одной».)

Для сведения: когда вы торгуете акциями внутри дня и если у вас есть доступ к котировкам фьючерсов E-mini, обязательно ли вам также следить за TICK, TRIN, VIX или VXN? Нет, не обязательно. Однако TICK, TRIN, VIX и VXN дают опережающую информацию, которую некоторые трейдеры находят полезной.

В следующих сетапах для дневного трейдинга мы будем использовать сетапы для торговли на колебаниях, описанные в главе 10.

«Двойное попадание»: дневная сделка

Как вы помните, динамика, лежащая в основе сетапа «двойное попадание», заключается в том, что происходит отскок от повторного тестирования минимума моментума.

Напомню вкратце: на дневном графике мы находим акцию, которая прошла нисходящий тренд, достигла минимума и отскочила вверх. Теперь, спустя восемь или более дней, цена повторно тестирует этот минимум.

На рис. 12.2 этот сетап показан на примере May Department Stores (MAY) — во время написания книги MAY торгуется со среднедневным диапазоном в один пункт с небольшим. Среднедневной объем равен 1,75 млн акций. Вы также видите, как во время повторного тестирования цена формирует два «волчка», оба из которых имеют относительно длинные нижние тени. Это означает, что первые быки уже могут пасть в области поддержки цены.

Завтра, если акция этой компании розничной торговли не откроется с гэпом более \$0,40, и если удержит свой минимум, показав признаки позитивного движения цены, и если общерыночная информация не будет этому противоречить, мы планируем открыть дневную сделку, а возможно, и сделки на длинной стороне. В случае гэпа в нижнюю сторону и/или негативной рыночной информации сделка будет отменена.

План сделки: войти между \$24,30 и \$24,80. (Сегодняшний диапазон цены: максимум \$24,48; минимум \$24,06; цена открытия \$24,40; цена закрытия \$24,36.) Я не хочу покупать эту акцию, если она откроется с нисходящим гэпом, превышающим цену закрытия предыдущего дня, поэтому определяю первую цену входа в \$24,30. Я также не хочу покупать эту акцию, если она откроется с гэпом вверх больше \$0,40, поэтому максимумом окна входа должно быть \$24,80.

После открытия мы установим первоначальный защитный стоп не ниже чем \$23,95. Следующий уровень сопротивления на дневном гра-

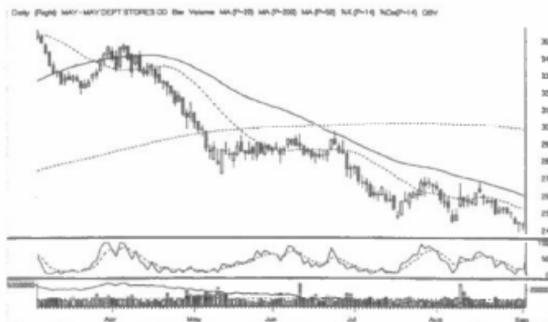


Рис. 12.2. На дневном графике May Department Stores Co. (MAY) вы можете видеть, как в течение последних шести месяцев этот компонент RLX, индекса розничных компаний S&P, скатывается на юг в правильном нисходящем тренде. [Я вижу на этом графике несколько отличных беспроblemных возможностей для короткого свинг-трейдинга!] Теперь MAY замедляет свой спуск и повторно тестирует минимум \$24,45, достигнутый 6 августа. В самый последний день, показанный на графике, акция этой розничной компании коснулась минимума \$24,06, сформировав второй «волчок» подряд. Оба «волчка» закрылись с нижними тенями. Это указывает на то, что акцией могли заинтересоваться покупатели. Стохастический индикатор ушел в зону перепроданности; теперь он поворачивает вверх, показывая явное бычье расхождение. Завтрашний день может принести выдавливание коротких позиций и замечательный сетап внутридневного трейдинга на длинной стороне.

фике нависает над \$26. Это создает для нас очень небольшой риск при движении вниз и немалую дистанцию вверх — в один, а то и два пункта до прибыли.

На рис. 12.3 показаны наша сделка на 5-минутном графике и ее развитие до 11.45 по североамериканскому восточному времени.

Обратите внимание: на внутридневных графиках в этой главе индикаторы графиков включают 20-периодичную скользящую среднюю. Вы также увидите ADX, нанесенный поверх объема, а в средней панели — индикатор направленности вверх (+DI) и индикатор направленности вниз (–DI). Индикатор направленности вверх обозначен пунктирной линией.

Заметьте, как в день входа, 2 сентября, MAY открылась на \$24,31, на \$0,05 ниже цены вчерашнего закрытия (\$24,36). Поскольку обычно я не открываю позиции в течение первых минут торгового дня и поскольку первые пять минут торгов MAY сопровождались менее чем оптимистичным объемом, решаю дать акции еще несколько минут на разогрев. (Знаю, что акция «женская», потому что символ ее тикера — женское имя и потому что это название универмага!)

Для сведения: 20-периодичная скользящая средняя служит замечательным индикатором на внутридневных графиках, особенно на 5-минутном. Некоторые трейдеры живут по простому правилу: когда акция торгуется выше 20-периодичной скользящей средней на 5-минутном графике, они торгуют на длинной стороне, а когда акция проскальзывает сквозь 20-периодичную скользящую среднюю вниз, они продают или продают коротко.

Кроме того, на открытии ES, или фьючерсы S&P 500 E-mini, торговались со стабильным повышением, NYSE TICK также шел вверх, а NYSE TRIN устойчиво держался ниже 1,0, что является бычьим значением.

В 10.35 ADX поднялся выше 30, а +DI ушел выше -DI, указывая на положительный тренд. Объем увеличился. Обладатели коротких позиций вздрагивают? Еще как!

Мы открыли длинную внутридневную сделку по MAY на второй 5-минутной свече, купив 600 акций по \$24,42. Защитный стоп удобно расположился на \$24,20, как раз под первым 5-минутным минимумом на \$24,23. Через несколько минут мы передвинем стоп вверх.



Рис. 12.3. На 5-минутном графике May Department Stores Co. (MAY) вы можете видеть, как в день открытия нами сделки [9 сентября] акция открылась на несколько центов ниже цены закрытия предыдущего дня [1 сентября]. Мы дали MAY несколько минут на разогрев. Внутренние параметры рынка [фьючерсы, TICK и TRIN] были положительными, как и розничный индекс S&P. MAY подскочила вверх на втором 5-минутном баре, торгуясь лишь чуть ниже 20-периодичной MA на растущем объеме, при этом +DI повернул вверх в сопровождении ADX. Все сигналы указывают на вход, поэтому мы купили 500 акций по \$24,42. В течение следующего получаса акция идет вертикально вверх, несомненно подпитанная толпой до смерти испуганных продавцов-шортистов, которые попались в западню! Когда в 10.10 закрывается первая свеча с понижением, мы продаем 300 акций по \$25,05. Чтобы защитить остающиеся акции, поднимаем стоп до \$24,80.

MAY летит как из пушки, очевидно движимая отчасти истеричным покрытием коротких позиций. (Помните — эта акция «официально» находится в нисходящем тренде, и, вероятно, на руках находится много коротких позиций.) Когда всего через полчаса акция достигает статуса перекуленности, мы продаем половину позиции по \$25,05. Остальные акции оберегаем, подняв защитный стоп до \$24,80.

На рис. 12.4 показана остальная часть торгового дня. В 13.30 MAY торгуется выше более раннего внутрисуточного максимума \$25,15. Фьючерсы S&P E-mini продолжают восходящий тренд, и другие индикаторы рынка также выглядят бодро. +DI у MAY поднимается, а ADX взлетает вверх на повышенном объеме.

Мы покупаем 300 акций по \$25,17. Затем подтягиваем стоп на \$24,95. Даже если стоп сработает, мы все равно получим прибыль.

В 14.30 MAY достигает \$25,48. Поднимаем защитный стоп до \$25,25.

В 15.00 MAY не спеша подходит к \$25,75. (Не забывайте о сопротивлении на уровне \$26 на дневном графике.) Затем несколько минут движется вбок. Указательный палец у меня начинает чесаться. Акция уже устает, сползает на \$25,65, и я продаю все 600 акций, закрыв сделку по \$25,62. Суммарная прибыль: \$684 без комиссионных.



Рис. 12.4. Последний 5-минутный график May Department Stores Co. (MAY) показывает, как развивалась торговля после полудня. Когда объем быстро упал к 10.10 по североамериканскому восточному времени, логика подсказала нам, что цена также ослабеет. Чтобы гарантировать прибыль, мы продали половину позиции. Однако к 13.30 акции этой розничной компании снова стали расти и набирать momentum. Поскольку рынок выглядит хорошо, как видно по графику, мы снова купили 300 акций. К 14.45 MAY упирается в потолок. Внимательно следим за тем, как она консолидируется, приближаясь к 20-периодической MA. В 15.20 слабость становится очевидной. Мы продаем всю позицию (600 акций) по \$25,62. Хорошая сделка!

Имейте в виду, что вы могли бы осуществлять различные стратегии с различными результатами. Я использовала консервативные методы с низким риском. Вам стоит вернуться к графику и применить иные стратегии и технические приемы по вашему выбору.

Для сведения: помните, что, когда вы торгуете активно, вам следует выбирать акцию, по которой оборачивается в среднем от 800 000 до 1 млн. штук или более в день, а средневневной ценовой диапазон составляет пункт или больше.

«Прыжок скользящей средней»: дневная сделка

Сетап «прыжок скользящей средней», предназначенный для сделок на колебаниях, может создавать и классные возможности для дневного трейдинга.

Напомню: искать следует акцию,двигающуюся в восходящем тренде на дневном графике. После некоторого движения вверх цена в организованном порядке отходит назад до 20- и 50-дневных скользящих средних (они находятся ниже траектории цены). Индикатор моментума, например стохастик, показывает бычье расхождение или направлен вверх; то же относится к OBV. Бонус: цена завершает день свечой с небольшим диапазоном.

На рис. 12.5 показан дневной график Research in Motion (RIMM). Этот производитель телекоммуникационного оборудования протанцевал в импульсивном восходящем тренде от минимума \$4,18 (!) в октябре 2002 г. Теперь, как это принято у длительных восходящих трендов, RIMM демонстрирует еще более буйное поведение и пока не показывает никаких признаков замедления.

На графике вы можете видеть, как RIMM устремилась вверх начиная с середины августа. Достигнув сопротивления, она консолидировалась в течение нескольких дней, а затем 30 и 31 августа пошла вниз (это первые два из трех самых последних дней на правом краю графика). Первого сентября цена остановилась на 20-дневной МА и закрылась «волчком».

Обратите внимание на то, что 50-дневная МА идет горизонтально прямо над максимумом RIMM 1 сентября. Хотя сетап «прыжок скользящей средней» требует, чтобы 50-дневная МА проходила ниже траектории цены, в данном случае она находится на \$0,75 выше цены закрытия. Кроме того, 50-дневная МА движется горизонтально, что делает ее менее сильной, чем растущая или падающая МА. Стохастик заворачивает вверх в бычьем расхождении, а OBV положителен.



Рис. 12.5. Дневной график Research in Motion, Ltd. (RIMM) показывает акцию в устойчивом восходящем тренде. Вы можете видеть форму «голова и плечи», образовавшуюся между серединой мая и августом. В данном случае эта фигура не выполнила роль разворота на вершине, и RIMM так и не пробила 200-дневную МА (нижняя пунктирная линия). В конце лета RIMM двинулась от августовского минимума вверх и пробила 20-дневную МА, а затем и 50-дневную МА. В течение прошлой недели акция, двигаясь в упорядоченном восстановлении, отошла до 20-дневной МА. Первого сентября, в самый последний день, показанный на графике у его правого края, акция закрылась «волчком». Если завтра RIMM отскочит вверх, то может сложиться хорошая возможность для дневного трейдинга на длинной стороне.

Если завтра с утра RIMM пойдет вверх и динамика рынка вкупе с рыночными индикаторами укажет в том же направлении, мы откроем длинную дневную сделку. Статистика 1 сентября: RIMM открылась на \$59,90, достигла максимума \$61,53, минимума \$59,60 и закрылась на \$60,70.

Мы планируем открыть сделку в окне, ограниченном диапазоном от \$60,30 до \$61,00. Это волатильная акция, и, если она не откроется в верхней части торгового диапазона 1 сентября, мы не будем проводить сделку.

Однако, открыв ее, поставим первоначальный стоп не более чем на \$0,40 ниже пункта входа. Уровень сопротивления цены лежит примерно на \$64,40, поэтому у нас будет достаточно пространства для маневра в верхнюю сторону.

На рис. 12.6 показаны 5-минутный график RIMM и ход сделки.

Второго сентября RIMM открылась с гэпом на \$0,15. Мы подождали, пока сформируется 5-минутный бар, и купили 400 акций по \$60,92. Добавляя информации, фьючерсы NASDAQ 100 E-mini в 9.30 сорвали ворота и ринулись вверх. Другие индикаторы рынка также выглядели положительно.

Открыв позицию, мы использовали длинный «выступ» консолидации предыдущего дня в качестве поддержки для стопа и пока поставили



Рис. 12.6. 5-минутный график Research in Motion, Ltd. (RIMM) показывает день накануне нашего входа и первую половину дня входа. Вы можете видеть, как акция консолидировалась всю вторую половину дня 1 сентября. 2 сентября, в день входа, этот поставщик беспроводных технологий открылся с гэпом на \$60,85, т.е. гэп составил \$0,15. Не проблема. Мы подождали, пока рынок успокоится и RIMM заполнит гэп. Она сделала это быстро. Мы вошли на второй 5-минутной свече, купив 400 акций по \$60,92. Поскольку это волатильная акция, ограничиваем размер позиции, по крайней мере, на некоторое время. Первоначальный стоп-лосс логически устанавливается ниже вчерашней консолидации на \$60,45. RIMM идет вверх, и быстро. Мы подняли стоп до \$61,15, обеспечив себе гарантированную прибыль, если акция повернет вниз. Но RIMM продолжает двигаться вверх и достигает максимума \$61,91 всего через 35 минут после открытия рынка. Быстрый рост прибыли и значительный отход акции от своего курса убеждают нас в необходимости забрать прибыль, пока все хорошо. Мы так и делаем, продав все 400 акций по \$61,69.

первоначальный защитный стоп прямо под ней, на уровне \$60,45. Логика наших действий вполне понятна. Если RIMM провалится сквозь этот выгнутый уровень поддержки, она наверняка будет падать быстро и глубоко.

RIMM спокойно пролетела сквозь первый период разворота в 9.50–10.10 по североамериканскому восточному времени. Кстати говоря, так же повели себя NQ. И, как бывает обычно, когда рынок игнорирует этот период «отдыха», цены рано устремились вверх.

В 9.55 мы подняли стоп до \$61,15, обеспечив себе прибыль.

Уже в 10.05 RIMM пролетела сквозь максимум предыдущего дня и поднялась до \$61,91. Теперь цена находится уже очень далеко для внутридневного движения. Это один из тех случаев, когда взглянешь на небо, пробормочешь быстрое «спасибо» и нажмешь на кнопку «Продать» — да побыстрее. Мы выскочили на \$61,78, на длинной белой свече (10.05). Прибыль: \$344,00 без комиссионных.

Те, кто не схватил свои деньги и не убежал, получили, однако, весьма серьезное предупреждение — всплеск объема на свече 10.05 является сигналом к возможному окончанию движения. Затем сформировался «молот», а за ним «темная завеса». Наконец, развернулся ADX, да и +DI двинулся на юг. Все эти сигналы предсказывают коррекцию.

В течение обеденного затишья RIMM торговалась с небольшим снижением. В 13.00, однако, после обеденного «отдыха» акция снова пошла вверх. В 13.20 RIMM на возрастающем объеме превысила внутрисдневной максимум \$61,91. Когда фьючерсы NASDAQ устремились вверх, мы купили 500 акций RIMM по \$62,04. Стоп поместили на \$61,65, под областью предыдущей консолидации, планируя вскоре его поднять.

Для сведения: если вы покупаете на прорыве выше внутрисдневного максимума, подождите, пока цена не поднимется над ним на 5 центов. Иначе акция может перейти в фигуру двойной вершины и потом быстро пойти вниз.

На рис. 12.7 показана остальная часть торгового дня. Событий там произошло немало!



Рис. 12.7. Последний 5-минутный график Research in Motion, Ltd. (RIMM) показывает, как после обеда акция технологической компании устремились вверх на восходящем тренде. Мы открыли вторую позицию этого дня, когда акция пробила свой предыдущий внутрисдневной максимум \$61,91. Стоп мы разместили под предыдущими консолидациями. Вскоре повысили его до \$62,45, под другой краткой «остановкой для отдыха». Обратите внимание на резкий рост объема, когда время приблизилось к 15.00. Если рост объема на прорыве является бычьим сигналом, то острые выступы огромного объема на перекупленной и далеко ушедшей вверх акции говорят о приближающемся развороте цены. Чтобы не рисковать, я закрыла позицию в 15.05 на \$63,40. RIMM еще какое-то время веселилась от души, достигла максимума \$63,82, а потом задрейфовала вниз вплоть до закрытия рынка.

Текст под графиком описывает подробности сделки. RIMM с энтузиазмом поднималась вверх, и мы повысили свой стоп, чтобы гарантировать прибыль. К 15.00 резкий всплеск объема подсказал, что восходящее движение почти закончилось. Мы продали свои 500 акций по \$63,40. Прибыль: \$680 без комиссионных.

Для сведения: помните, что ETF, по которым торгуется миллион и более акций в день, создают замечательные цели для внутридневного трейдинга. Кроме того, вам, возможно, стоит попробовать торговать индексными или секторными ETF, чтобы хеджировать себя от убытков по более долгосрочным позициям.

«Скрытый боковик»: дневная сделка

Помните, как в качестве аналогии для сетапа «скрытый боковик» на свинговую сделку мы использовали давление на садовый шланг? Сжатие цен и последующее их освобождение, приводящее «к взрыву», создают потенциал прибыли в этой сделке.

И на сей раз следует искать акцию, которая торгуется в восходящем тренде на дневном графике и консолидируется в узком клине, горизонтальном флаге или повышающемся треугольнике. Траектория цены должна проходить сразу над 20-дневной МА и в идеале над 50-дневной МА. Стохастик (или другой выбранный вами индикатор момента) и OBV должны иметь положительные значения.

На рис. 12.8 показан дневной график Sepracor, Inc. (SEPR). Динамика цены указывает, что в течение последних шести месяцев SEPR торгуется в диапазоне от \$40 до \$53. В настоящее время акция исследовательской фармацевтической компании консолидируется после августовского восходящего колебания.

Цена в это время торгуется выше 20- и 50-дневных МА, причем 20-дневная МА поднимается вверх под область консолидации. Во время августовского толчка SEPR вверх объем вырос, но во время консолидации понизился. Стохастики поднимаются в бычьем расхождении, OBV идет вверх.

Теперь движения этой акции можно ожидать уже в любой день. Широкий рынок и NASDAQ как раз пробуждаются после летнего спада, и фьючерсы начинают повышаться. И DRG (фармацевтический индекс Amex), и BTK (биотехнологический индекс Amex) торгуются в сторону повышения. Я проверила то и другое, поскольку бизнес-модель Sepracor укладывается в характеристики обеих отраслевых групп.

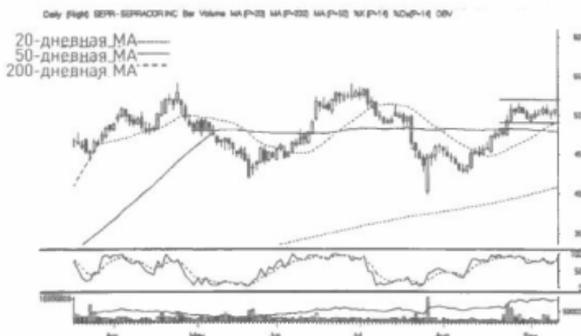


Рис. 12.8. График Sepracor, Inc. (SEPR), показывает, как эта акция (на правом краю) движется вбок в узкой горизонтальной формации флага. Будто в садовом шланге, в который на полную мощность пустили воду, а сверху придавили ногой, битва между быками и медведями в этой фигуре позволяет предположить, что вскоре рынок взорвется — либо вверх, либо вниз. О том, что этот взрыв будет направлен вверх, говорит следующий сигнал: взгляните на объем акции фармацевтической компании в течение последней недели августа. Аксию толкал вверх исключительно сильный объем. Цена уперлась в предыдущий уровень сопротивления и консолидировалась до того места, где находится сейчас. Повышение объема говорит нам о том, что скоро может представиться возможность для дневного трейдинга.

В пятницу 10 сентября, последний день, представленный на графике, SEPR открылась на \$50,26. Она достигла максимума \$50,92, минимума \$49,86 и закрылась на \$50,72. Мы откроем длинную дневную сделку «завтра», если акция и индикаторы рынка согласятся с нашим планом.

Окно для входа в понедельник 13 сентября: между \$50,40 и \$50,90. Это создает нам диапазон на несколько центов ниже цены открытия предыдущего дня и чуть выше цены закрытия.

Для сведения: при выборе окна входа во внутридневную сделку вам могут пригодиться области поддержки и сопротивления с 10-, 15- или даже 60-минутного графика.

Мы поставим временный стоп на \$49,80, что чуть ниже недавнего дневного минимума. После того как (и если) акция прорвется из консолидации, следующим основным сопротивлением цены на дневном графике будет \$53,50. Эти цифры говорят о том, что нас ожидает сделка с довольно низким риском. Посмотрим, что приготовили внутридневные фигуры.

На рис. 12.9, думаю, вам не помешает взглянуть на 15-минутный график Sepracor, Inc. (SEPR), определяющий окно входа. Как вы можете

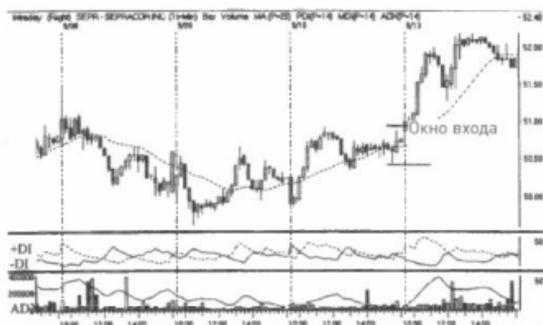


Рис. 12.9. На 15-минутном графике Sepracor, Inc. [SEPR], вы можете увидеть, как использовать уровни поддержки и сопротивления дня для выбора окна входа. Если SEPR откроется выше или ниже нашего окна входа, она пойдет в направлении, которого мы не ожидаем, и тем самым наш вход будет отменен.

видеть, окно совпадает с уровнями поддержки и сопротивления, образовавшимися за день до нашего входа. Оно также определяет логическую прогрессию цены в день нашей сделки.

Теперь воспользуемся более подробным изображением и изучим саму сделку.

На рис. 12.10 показан 5-минутный график SEPR в день входа 13 сентября вплоть до 12.30, когда мы как раз и вошли. Как и предвидели, цена «взорвалась», но задержалась достаточно долго, чтобы мы успели войти в самом начале.

Сразу же на открытии рынка NQ (E-mini фьючерсы NASDAQ-100) устремились вверх. ES (E-mini фьючерсы S&P 500) стартовали медленнее, но буквально через несколько минут тоже взлетели. Тем, кто следит за VIX и VXN, было видно, как они скользили вниз сразу на открытии — у противонаправленных индикаторов это бычий признак.

DRG споткнулась, но вскоре стала на ноги и устремилась вверх. BTK (индекс биотехнологий) двигался вверх вместе с фьючерсами NASDAQ. (В большинстве случаев BTK следует за фьючерсами NASDAQ.)

SEPR открылась на \$50,88, т.е. на \$0,16 выше закрытия в пятницу, и внутри нашего окна входа. (Если помните, гэп вверх на \$0,40 или более отменяет выбранную нами стратегию входа.)

На первой же 5-минутной свече акция быстро нырнула и заполнила гэп. Хорошо. Об этом теперь можно забыть! Поскольку индикаторы рынка двигаются вверх и к ним присоединяется SEPR, мы покупаем 500 акций на второй 5-минутной свече по \$50,89. Немедленно устанавливаем первоначальный защитный стоп на \$50,65, ниже на \$0,10 первого 5-минутного минимума. Если SEPR развернется и нырнет ниже мини-



Рис. 12.10. 5-минутный график *Segracor, Inc.* (SEPR), показывает наш вход. Закрыв небольшой гэп на открытии в течение первого же 5-минутного бара, акция стала расти вместе со всем рынком. Обратите внимание на то, как повышаются ADX и +DI (пунктирная линия). Открыв позицию, мы немедленно помещаем стоп-ордер на \$50,65. SEPR упорядоченно отошла в течение первого периода разворота (9.50–10.10). Затем акция этой биотехнологической/фармацевтической компании резко устремилась вверх. Мы проехали на этом движении, подтаскивая за собой стоп.

муна дня, то нам такая акция не нужна. Мы повысим стоп, когда (и если) акция начнет двигаться вверх.

Как видите, во время первого периода разворота SEPR восстановилась в упорядоченном виде. Затем в 10.05 фармацевтическая компания



Рис. 12.11. Последний 5-минутный график выбранной нами акции *Segracor, Inc.* (SEPR). Акция поднялась в быстром и неожиданном внутридневном ралли (здесь мы сделок не открывали), а затем дрейфовала вбок до закрытия.

выстрелила вертикально вверх (длинная белая свеча) до \$51,54. Мы подтянули стоп до \$51,30, т.е. примерно до середины этой свечи.

Для сведения: нередко середина длинной расширенной свечи служит поддержкой или сопротивлением, в зависимости от того, по какую сторону от нее торгуется цена.

Теперь акция прошла уже слишком много для внутридневного движения, и мы знаем, что скоро она должна прийти к финишу или начать восстановление. К 11.15 по североамериканскому восточному времени она бьется о \$51,97.

Учтите: круглые числа служат сопротивлением, а SEPR упирается в \$52. С точки зрения времени мы подходим к обеденному затишью. К 11.20 ADX перевертывается, а с ним и +DI.

Следуя правилу «продавай, когда хочешь, а не когда вынужден продавать», мы продаем в 11.25 по \$51,80. Если после ланча восходящий тренд SEPR возобновится, возможно, откроем новую сделку. Пока же, однако, удовлетворяемся прибылью в \$455 (без комиссионных).

На рис. 12.11 показана динамика цены SEPR до конца дня.

В середине дня акция неожиданно устремилась вверх в ралли. Поскольку я редко открываю сделки во время полуденного затишья и поскольку фьючерсы «проспали» это движение, я не стала его разыгрывать. Затем до конца дня SEPR дрейфовала вбок и вниз, не предлагая больше сетاپов.

«Жаркое одеяло скользящей средней»: дневная сделка

В качестве сетапа на последнюю дневную сделку мы возьмем рассматривавшийся ранее сетапа на короткую свинговую сделку «жаркое влажное одеяло скользящей средней». Этот короткий сетапа создает замечательные возможности для дневных сделок.

Для сведения: хотя эта рекомендация кажется очевидной, но в горячке сражения многие трейдеры ее игнорируют: покупайте, когда выбранная вами акция отскакивает от поддержки, а не после того, как акция взлетела в стратосферу; продавайте коротко, когда акция «ударяется головой» о потолок сопротивления и начинает падать, а не после того, как акция рухнула с утеса вниз.

В главе 10 мы для обнаружения этого сетапа искали акцию, находящуюся в нисходящем тренде, у которой 50- и 20-дневные МА (причем 50-дневная МА должна находиться выше 20-дневной МА) создают сверху давление на траекторию цены. Оптимально нужна акция, которая в процессе консолидации — или ралли — идет к скользящей средней, трендовой линии или сопротивлению цены. Внутриденную сделку (или сделки) лучше открывать, когда акция крошится под сопротивлением и начинает падать.

На рис. 12.12 показан дневной график Fifth Third Bancorp (FITB). Нахмурившись и сгорбившись, эта акция в течение последних шести месяцев едва тащилась на юг.

Самая последняя неделя движения цены показывает, что акция пытается снова подняться, как сбитый с ног боксер. «Ну, давай,— бормочет она,— врежь мне еще раз».

Мы не откажем ей в этом удовольствии. 😊

FITB недавно отскочила от августовского минимума, но тут же налегла на 50-дневную МА (27 августа), которая не пустила ее вверх. Седьмого сентября, в последний день, показанный на графике, она снова попыталась подняться выше скользящей средней, но безуспешно. Это говорит о том, что, скорее всего, эту банковскую акцию ждет дальнейшее снижение.

Динамика цены 7 сентября: FITB открылась на \$49,53, достигла максимума на \$53,10, минимума на \$49,22 и закрылась на \$49,33.



Рис. 12.12. Дневной график Fifth Third Bancorp (FITB) показывает, как банковская акция скользит в нисходящем тренде протяженностью в несколько месяцев. Свежий нисходящий гэп в конце августа говорит о еще большей слабости. Кроме того, бедняжка FITB не смогла подняться в ралли выше своей 50-дневной МА. Самый последний день графика, 7 сентября, закрылся с верхней тенью, а это говорит нам о том, что продавцы гонят акцию вниз. Стохастический индикатор заворачивает вниз, как и OBV. Если 8 сентября FITB упадет ниже 20-дневной МА, а индикаторы рынка будут указывать в ту же сторону, мы попробуем использовать возможность для внутриденного трейдинга на короткой стороне.

Для сведения: рассчитывайте свое окно входа так, чтобы его диапазон составлял от \$0,40 до \$0,70 в зависимости от цены и волатильности выбранной акции. Естественно, акция ценой \$10 будет иметь более узкое окно, чем акция, стоящая \$80. Акция со среднедневным диапазоном в один пункт будет, вероятно, открываться с меньшей помпой, чем волатильная акция, торгуемая с дневным диапазоном в три пункта.

Завтра, 8 сентября, мы хотим, чтобы FITB нырнула ниже своей 20-дневной МА, которая проходит на уровне \$49,09.

Окно входа: мы продадим коротко между \$49,40 и \$48,95, чуть ниже цены открытия 7 сентября. Открыв позицию, поставим первоначальный защитный стоп не выше \$49,65. Следующая локальная область поддержки на дневном графике — на \$48,30, затем на \$46,50. Для внутридневной сделки это приличная дистанция.

На рис. 12.13 показан 15-минутный график FITB, на котором видны окно входа и последующая динамика цены.

На рис. 12.14 показан 5-минутный график FITB. Здесь мы видим детали нашей сделки, точку входа, увеличение количества акций и мотивационную логику, а также точку выхода. Знайте, что в тот день и банковский индекс BKX, и ES тоже находились в нисходящем тренде (хотя FITB котируется на фондовой бирже NASDAQ, банки обычно следуют в том же направлении, что и фьючерсы S&P 500).

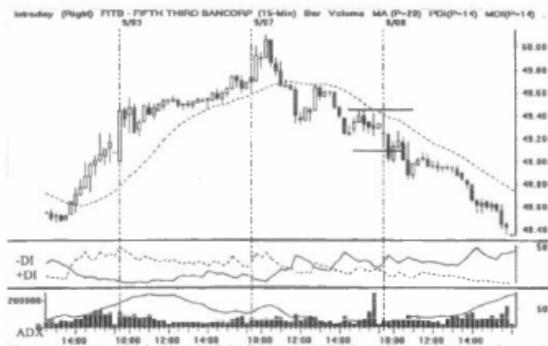


Рис. 12.13. Как видим на 15-минутном графике выбранной нами акции Fifth Third Bancorp (FITB), наше окно входа — между \$49,40 и \$48,95 — определяет параметры цены, которые мы хотели бы видеть у этой осажденной банковской акции на открытии в день нашего входа 8 сентября. FITB действительно открылась в таких рамках, предоставив нам возможность осуществить хороший вход и последующую сделку. Однако, если бы акция открылась выше или ниже, нам пришлось бы искать что-нибудь другое.



Рис. 12.14. На 5-минутном графике Fifth Third Bancorp (FITB) окно входа пока не затронуто. График показывает траекторию цены в течение всего торгового дня. Акция FITB открылась на \$49,25, затем подскочила до \$49,41. Однако она еще не превысила уровень консолидации предыдущего дня на закрытии, поэтому мы продолжаем наблюдать. Вторая 5-минутная свеча топталась на месте. Третья свеча переросла в заверченный бар разворота (длинная черная свеча). Так-то лучше. Теперь вход уже выглядит многообещающим. Когда четвертая свеча падает ниже бара разворота, мы продаем коротко 300 акций FITB по \$49,20. Увеличим эту позицию, когда (и если) цена упадет ниже 20-дневной МА на дневном графике, т.е. до \$49,09. Пока что проявляем осторожность. Ставим первоначальный стоп-лосс ордер на \$49,45, чуть выше максимума свечи разворота. FITB переходит в ралли, но останавливается, упершись в сопротивление. При возобновлении падения она проходит сквозь контрольный уровень \$49,09 (20-дневная МА) в 14.40, и там мы добавляем к нашей позиции 400 акций по цене \$49,05. Стоп-лосс снижается до \$49,27. FITB продолжает падать, и мы позволяем сделке двигаться в течение всего дня. Дважды снижаем стоп, ставя его чуть выше максимумов консолидации — на \$49 и затем на \$48,70. Мы покрыли позицию на цене \$48,49 за полчаса до закрытия рынка.

Эта банковская акция двигалась в четком нисходящем тренде, весьма облегчая наши торговые решения. Наша прибыль в этой сделке: \$437 без комиссионных.

Для сведения: использование экрана второго уровня для просмотра открытых позиций может вызвать синдром, известный как «обман второго уровня». Если акция на экране неожиданно приходит в движение, то, даже если она не касается стопа, вы можете достаточно сильно запаниковать, что заставит вас закрыть сделку — часто без необходимости!

Напомню, что в этой главе показываются сделки, приносящие прибыль. Как вы знаете, так получается не в 100 и даже не в 80% случаев.

Вот уловка, с помощью которой можно постоянно делать прибыль: ограничивайте убытки и быстро выходите, когда сделка идет против вас. Если сделка разыгрывается в вашу пользу, поднимайте (на длинных позициях) или опускайте (на коротких) стоп-лоссы так, чтобы они оказывались под самыми уровнями растущей поддержки (на длинных позициях) или чуть выше уровней прогрессирующего сопротивления (на коротких). Хорошо продуманные стопы помогают вашей сделке избегать рыночных «помех» и при этом уменьшают риск при реализации стратегии. А также помогают сохранять спокойствие, и вы не закрываете позиции из-за всякого внутридневного «чиха».

Я также использовала в этих сделках консервативный размер позиции. Многие из вас будут играть значительно большими лотами — просто делайте так, чтобы размер лота соответствовал вашему опыту и размеру капитала на счете.

В главе 13 мы займемся изучением мира фьючерсов E-mini и наличного рынка FOREX. Большинство аспектов технического анализа, описанных до сего момента, прекрасно подходит для этих рынков. Поэтому их применение будет легко понять.

Но, прежде чем перейти к той главе, прочитайте нижеследующие вопросы и ответы. Они помогут вам организовать прочитанный материал и дадут дополнительную информацию.

Тест

Вопросы

1. В краткосрочной торговле время означает _____.
2. Назовите рыночные индикаторы, которые указывают внутридневную направленность рынка и тем самым помогают вам получать прибыль в дневных сделках.
3. Ваш сосед Фред, «трейдер», говорит, что для подготовки к открытию сделки нужно прихватить чашку кофе, нырнуть в стоящее у стола кресло, врубить компьютер, подключить торговую платформу, кликнуть график акций — только и всего. В конце концов, в трейдинге главное скорость. Прав ли Фред?
4. Определите котировки первого, второго и третьего уровня.
5. Почему сетапы на свинговые сделки дают прибыльные возможности для дневного трейдинга?
6. Сетап «двойное попадание» может вызвать взрывное движение цены, потому что _____.

7. Назовите один из критериев сетапа «прыжок скользящей средней».
8. Когда вы открываете внутридневную сделку, то каким принципом в отношении среднесуточного объема нужно руководствоваться для того, чтобы не застрять со слабо торгуемой акцией?
9. Правда ли, что окно входа должно рассчитываться так, чтобы следовать естественной прогрессии цены?
10. «Скрытый боковик» использует возможное взрывное движение цены вверх, возникающее из горизонтальной фигуры _____.
11. Назовите один из критериев сетапа «жаркое влажное одеяло скользящей средней».

Ответы

1. В краткосрочной торговле время означает риск.
2. Индикаторы внутрисуточного рынка включают: фьючерсы фондовых индексов E-mini S&P 500 (ES) и NASDAQ 100 (NQ), TICK и TRIN от NYSE и/или NASDAQ, а также VIX и/или VXN от CBOE. Возможно, вам следует также следить за индексами отраслевых групп и секторов, соответствующих вашим акциям.
3. Фред сошел с ума!
4. Котировки первого уровня представляют лучший на данный момент бид и оффер. Котировки второго уровня показываются на экранах NASDAQ Level II и демонстрируют не только лучший бид и оффер (или аск) на данный момент, но также список участников рынка, которые хотят продать (бид) или купить (оффер, или аск) акцию в данный момент на разных уровнях цены. Котировки третьего уровня предоставляются только маркетмейкерам, специалистам биржи и другим профессионалам рынка. Эти котировки содержат всеобъемлющую ценовую информацию, включая поток ордеров.
5. Сетапы на свинговые сделки дают прибыльные возможности для дневного трейдинга, потому что указывают, где могут произойти прорывы вверх или вниз, которые могут привести к появлению сильного момента и колебаний цены.
6. Сетап «двойное попадание» способен вызвать взрывное поведение цены, потому что если цена, двигающаяся в нисходящем тренде, повторно тестирует предыдущий минимум и на нем удерживается, то это может привести к выдавливанию коротких позиций, тем самым заставляя цену взлетать вверх — и очень быстро!
7. Критерий «прыжка скользящей средней»: после движения вверх цена отходит назад в организованном порядке до 20- и 50-дневных скользящих средних.

8. Когда вы открываете внутрисуточную сделку, ищите акции, которые торгуются со среднесуточным диапазоном от 800 000 до 1 млн штук и более.
9. Правда. Окно входа должно рассчитываться, исходя из естественной прогрессии цены. Вы можете рассчитать его, используя уровни поддержки и сопротивления предыдущего дня.
10. «Скрытый боковик» использует возможное взрывное движение цены в верхнюю сторону из горизонтальной фигуры консолидации.
11. Один из критериев сетапа «жаркое влажное одеяло скользящей средней»: он формируется в нисходящем тренде, где 50- и 20-дневные МА плавно спускаются, находясь над траекторией цены.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Отдайтесь успеху!

Секрет успеха в любом деле вашей жизни заключается, прежде всего, в том, чтобы очень сильно желать успеха; далее нужно верить в его возможность; создать в сознании очень четкое и определенное представление о том, чего вы хотите, и мысленно проложить путь к этой цели шаг за шагом, без тени сомнения или неверия.

Эйлин Кэджи

Увлечшись какой-то идеей, целью или планом, вы мысленно создаете ее/его картину и тем самым формируете событие до того, как оно происходит. Затем, если вы воспринимаете эту картину как реальность и намерены достичь своей цели, ваше сознание автоматически зафиксировало этот образ и будет создавать его вне зависимости от того, какие препятствия лежат на вашем пути.

Сначала сформируйте мысленный образ цели или изменений, которые вы хотите привнести в свою жизнь. Обязательно сформулируйте точную картину. Смутные образы создают туманное будущее. Вы можете даже создать физическую картину желаемого состояния или предмета, например нарисовать рисунок или сделать фотографию дома, который хотите приобрести, или образ личной цели, которую хотите достичь.

Убедитесь, что ваша цель или желаемое изменение имеет под собой твердую почву и вполне достижимы. И убедитесь в том, что это обогатит вашу жизнь, а также жизнь близких вам людей.

Создав мысленный образ, зафиксируйте его и руководствуйтесь им в своих действиях.

А теперь — и это самое важное — отдайтесь своей цели со всей энергией и всем сердцем, с пылом и со страстью. Верьте в то, что это произойдет, *знайте, что это произойдет*. Посвятите себя процессу и его исходу.

Проявив такую отдачу, вы удивитесь тому, сколько людей, ситуаций и возможностей появятся у вас на пути.

Для меня такие неожиданные события являются приятным дополнением движения к цели. Когда моя приверженность проекту по-настоящему глубока и сильна, я всегда удивляюсь, сколько «даров» появляется у меня на пороге. Словно ментальный образ моей цели и прилагаемая к ее достижению энергия действуют как магниты, притягивающие нужных мне людей и обстоятельства.

Помните, что отдача является необходимым ингредиентом для сотворения успеха. Это движущая сила вашей энергии и тот секрет, который питает победу!

ВВЕДЕНИЕ ВО ФЬЮЧЕРСЫ E-MINI НА ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ И В НАЛИЧНЫЕ РЫНКИ FOREX

Для меня было ценным уроком узнать, что человек может играть в глупые игры безо всякой причины.

Джекси Ливермор

Вы устали от необходимости отслеживать стада непослушных акций? Хотели бы отдохнуть от темпа, с которым торгуются акции?

В этой главе мы поговорим о двух альтернативных торговых продуктах, быстро приобретающих популярность на новом фондовом рынке: миниатюрных фьючерсах на фондовые индексы (E-mini) и наличных рынках FOREX.

Мини-версии фьючерсов на фондовый индекс появились на торговой сцене в 1997 г. и с тех пор стремительно завоевывают популярность.

Спотовая (наличная) торговля валютой существует уже много лет. А вот торговля FX, или FOREX (foreign exchange, обмен иностранной валюты), до недавнего времени оставалась уделом банков, хедж-фондов и институциональных трейдеров. Теперь розничные FOREX-брокеры предоставляют индивидуальным трейдерам, таким как вы и я, легкий доступ к валютным рынкам.

Но прежде всего, устремимся на фьючерсные рынки.

Рынки фьючерсов: что это такое и когда они возникли

Фьючерсный контракт является обязательным для исполнения соглашением, которое совершается сегодня с правовым обязательством выполнить контракт в более позднюю указанную дату. Большинство контрактов погашается, или исполняется, до фактической даты погашения.

В отличие от акций, которые могут торговаться по нескольким рыночным каналам, фьючерсы торгуются только на той бирже, которая предлагает данный продукт. Биржи бывают и в виде «ям», и в электронном виде.

Например, Чикагская товарная биржа (CME), расположенная по адресу Уэккер-стрит, 30, имеет настоящие «ямы». На этих круглых аренах трейдеры, используя голосовой метод (речь идет о «живом аукционе с сигналами, подаваемыми руками и криком»), торгуют фьючерсные продукты CME. Наиболее популярными являются контракты на мясо, крупный рогатый скот, процентные ставки, фондовые индексы, такие как стандартный, или полноразмерный, фьючерсный контракт S&P 500 и стандартный фьючерсный контракт NASDAQ 100.

CME также предлагает круглосуточную электронную торговлю через свою платформу GLOBEX. Здесь торгуются такие продукты, как фьючерсы E-mini и валютные фьючерсы.

Для сведения: что касается акций, то любая компания предлагает для торговли только определенное их количество; что касается фьючерсов, то нет никакого лимита на количество действующих контрактов.

Фьючерсные рынки: краткая история и действующие лица

Фьючерсные рынки появились тысячи лет назад, когда в Японии торговцы рисом покупали и продавали купоны на запасы риса. (В одной из предыдущих глав мы упомянули одного из этих трейдеров, легендарного Мунэхиса Хомма. Его торговые приемы привели к появлению технологии построения графиков с помощью свечей.)

Позднее, в Средние века, трейдеры на ярмарках обменивались форвардными обязательствами на шерсть и пшеницу.

1848. Открылась Чикагская торговая палата (Chicago Board of Trade, CBOT) для удовлетворения потребностей американских зерновых фермеров и учета колебаний запасов зерна. Биржа предлагала форвардные контракты на пшеницу и другие зерновые рынки.

1898. Основана Чикагская биржа масла и яиц (Chicago Butter and Egg Board). В 1919 г. она превратилась в Чикагскую товарную биржу, торговля на которой в основном сосредоточилась на различных сельскохозяйственных продуктах.

1972. CME запустила первые финансовые фьючерсы на иностранные валюты. Это нововведение дало финансовому сообществу увлекательные инструменты для управления риском — фактически такие же инструменты, как те, что десятилетиями использовались в сельскохозяйственном бизнесе.

Для сведения: поставкой физического товара заканчивается менее 1% всех фьючерсных сделок.

1974. С целью регулирования деятельности бирж законодательно учреждена Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodities Futures Trading Commission, CFTC). Это учреждение обеспечивает открытую и эффективную работу фьючерсных рынков.

1982. CME представила первый успешный фьючерсный контракт на фондовый индекс, используя в качестве базового индекса Standard & Poor's 500.

1997. В сентябре CME запустила первый контракт E-mini на фьючерсы S&P 500. И не без причины. К тому времени номинальная стоимость (базовая, или нарицательная, стоимость) «большого», или стандартного, фьючерсного контракта S&P 500 выросла до \$400 000. Движение контракта на 1% равнялось \$4000! Это гигантское движение по сравнению с контрактами на товарные фьючерсы, например на сою, говядину или сырую нефть. Институциональные инвесторы, покупавшие лоты больших размеров, испытывали проблемы с реализацией такого громоздкого продукта. Кроме того, требования по марже для стандартного контракта (мы обсудим их чуть позже) делали его недоступным для индивидуальных трейдеров. Новая версия контракта, E-mini, сразу же приобрела огромную популярность.

1999. В июне CME выпустила мини-версию стандартного фьючерсного контракта NASDAQ 100.

2002. В апреле CME представила мини-фьючерс Dow, используя в качестве базового инструмента стандартный фьючерсный контракт на индекс Доу – Джонса.

В настоящее время фьючерсные контракты делятся на самые различные категории — сельскохозяйственные, продовольственные, металлургические, энергетические или финансовые. В роли новичков выступают страховые и метеорологические фьючерсы.

В нижеследующей таблице показаны главные фьючерсные биржи США, их сайты и главные торгуемые на них продукты.

Фьючерсные биржи и продукты в США

Чикагская товарная биржа Chicago Mercantile Exchange (CME)	<i>cme.com</i>	Фондовые индексы, валюты, процентные ставки, мясо/рогатый скот
Чикагская торговая палата Chicago Board of Trade (CBOT)	<i>cbot.com</i>	Процентные ставки, фондовые индексы, зерновые
Нью-Йоркская товарная биржа New York Mercantile Exchange (NYMEX)	<i>nymex.com</i>	Энергоносители и металлы

Нью-Йоркская торговая палата
New York Board of Trade (NYBOT)

nybot.com

Продовольствие, валюты,
фондовые индексы и процентные
ставки

Канзасская торговая палата
Kansas City Board of Trade (KCBOT)

kcbt.com

Зерновые, фондовые индексы

Зерновая биржа Миннеаполиса
Minneapolis Grain Exchange (MGEX)

mgex.com

Зерновые

One Chicago (совместное
предприятие CBOE, CBOT и CME)

onechicago.com

Фьючерсы на отдельные акции

Какой цели служат фьючерсные рынки?

Мы знаем, что первоначально фьючерсные биржи и их форвардные продукты были придуманы для того, чтобы обслуживать фермеров. Однако, помимо этого, фьючерсные рынки играют две очень важные роли, необходимые для выживания мировой торговли.

Во-первых, фьючерсные рынки выполняют важную функцию, известную как «открытие цены». Биржи представляют собой централизованные рыночные форумы, или «аукционы», где покупатели и продавцы собираются, чтобы определить, или «открыть», цены на товары, которыми торгует данная биржа. Установленные таким образом цены затем котируются и используются в сделках, осуществляемых по всему миру.

Во-вторых, фьючерсные рынки служат средством перераспределения риска. Биржи предлагают трейдерам возможность страховать позиции (читай: риск) на стороны, которые готовы принять его ради возможной будущей прибыли.

E-minis: что это такое и как это работает

E-minis («E» означает «электронный») представляют собой уменьшенные версии стандартных фьючерсных контрактов на индексы. Когда вы торгуете этими продуктами, то, по существу, торгуете будущим трендом, или направлением движения, базовых фондовых индексов.

Вы, вероятно, заметили, что фьючерсы на фондовые индексы торгуются с дисконтом или премией к базовому наличному индексу. Эта разность в пунктах называется «базисом».

Наличная цена – фьючерсная цена = базис.

Под базисом подразумевается «стоимость поставки», которая может применяться трояко и означать следующее:

- стоимость покупки товара в настоящее время;

- стоимость финансирования или процентная ставка, уплачиваемая за покупку;
- стоимость хранения товара до наступления срока исполнения контракта.

По мере того как приближается срок исполнения каждого контракта, базис уменьшается. Когда контракт истекает, базис закрывается на наличной цене индекса.

В данной главе мы поговорим о трех мини-фьючерсах на фондовые индексы: мини-Dow, E-mini S&P 500 и E-mini NASDAQ 100. Можно также изучить и два других мини-контракта: E-mini Russell 2000 и E-mini S&P MidCap 400, которые торгуются на CME.

Как и в случае с акциями, для обозначения контрактов мы используем символы. В предыдущих главах упоминалось, что у мини-Dow корневой символ YM, у E-mini S&P 500 — ES, у NASDAQ 100 — NQ.

При неизменности корневого символа у фьючерсов на фондовые индексы есть и переменная часть символа, зависящая от даты и года истечения контракта.

Контрактными месяцами для E-mini являются март, июнь, сентябрь и декабрь. Им соответствуют символы:

- март — H;
- июнь — M;
- сентябрь — U;
- декабрь — Z.

Для сведения: контрактный месяц также называют «передним месяцем».

Предположим, вы торгуете мини-Dow в ноябре 2005 г. Его корневой символ — YM. Контрактный месяц — декабрь (Z) 2005 г. (Декабрь является передним месяцем для второй половины сентября, октября, ноября и тех недель, которые остаются до истечения контракта в декабре.)

Это дает нам символ YMZ (0) 5.

Если вы торгуете E-mini S&P 500 в январе 2006 г., то корневым символом будет ES, контрактным месяцем — март (H) 2006 г.

Это дает нам символ ESH (0) 6.

Если вы выбрали E-mini NASDAQ 100 в июле 2006 г., то будете использовать корневой символ NQ. Контрактный месяц — сентябрь (U) 2006 г.

Это дает нам символ NQU (0) 6.

Используемое вами программное обеспечение для торговли может потребовать ввода дополнительной информации для получения котировок фьючерсных контрактов. Узнайте у своего брокера, как нужно точно обозначать символы.

Цели торговли E-mini

Как индивидуальные трейдеры, мы используем финансовые фьючерсы для двух главных целей — спекуляции и хеджирования. Спекулируем, когда покупаем и продаем E-mini, чтобы заработать на росте или падении рынка. Хеджируем, торгуя мини-фьючерсами на фондовые индексы, чтобы защитить от убытка открытую в акциях позицию.

Ниже следуют три примера хеджирования:

- предположим, у вас открыта длинная позиция по акциям, которые соотносятся с индексом S&P 500. Или, может быть, вы держите открытую длинную позицию в SPY. И ожидаете, что во время следующей торговой сессии широкий рынок откатится назад. Если стоимость вашего портфеля равна \$50 000, то продаете коротко один фьючерсный контракт E-mini S&P 500, чтобы хеджировать свой счет (текущая рыночная цена одного контракта E-mini S&P 500 составляет \$55 000);

Для сведения: поскольку при торговле E-minis привлекается большое количество заемного капитала (левериджа), многие трейдеры не оставляют эти позиции на ночь.

- предположим, у вас короткая позиция по акциям какой-то компании высоких технологий или короткая позиция по QQQQ, а размер позиции составляет \$25 000. Вы ожидаете, что NASDAQ ненадолго вырастет на хорошей новости — возможно, это экономическая статистика или благоприятный финансовый отчет. В таком случае открываете дневную длинную сделку с участием одного контракта NASDAQ 100 E-mini, чтобы защитить свою позицию от убытка (текущая рыночная цена одного контракта NASDAQ 100 E-mini составляет \$28 000);
- наконец, возможно, у вас позиция в недооцененных акциях, которые входят в промышленный индекс Доу — Джонса, например General Electric (GE), Johnson & Johnson (JNJ) или Minnesota Mining & Manufacturing (MMM). Или же у вас длинная позиция по DIA. Предположим также, что размер вашего счета составляет \$48 000. Если вы считаете, что эти акции вскоре испытают коррекцию, то можете хеджировать свой счет, продав коротко один фьючерсный контракт мини-Dow (текущая рыночная цена одного контракта мини-Dow равна \$50 000).

Когда вы хеджируете с помощью E-minis, помните о необходимости подбирать индексный фьючерс так, чтобы он подходил типу акции, которую вы хотите защитить. А затем сопоставьте стоимость фьючерсного контракта на индекс с общей стоимостью вашего портфеля.

Преимущества и недостатки торговли фьючерсами на фондовые индексы

Фьючерсы E-mini на фондовые индексы стали весьма модным торговым инструментом. Ниже перечислены выгоды, получаемые от торговли этими необычными контрактами.

Леверидж. Когда вы торгуете фьючерсами, то контролируете значительную часть рынка с помощью относительно небольшой суммы денег. В отличие от 50%, требуемых для торговли акциями со стандартного маржинального счета (25% для дневных трейдеров), фьючерсные биржи требуют от вас выставления гарантийного обязательства (performance bond) на значительно меньшую сумму — обычно менее 10% от фактической стоимости контракта. (Мы обсудим гарантийные обязательства чуть позднее.)

Единственный источник ликвидности. Каждый мини-фьючерсный контракт на фондовый индекс торгуется только на той бирже, которая его выпускает. Это означает, что все ордера собираются на одной бирже. У всех участников одинаковые права на место в очереди, и у вас равные позиции с финансовыми учреждениями.

Гибкость. Предположим, что фондовый рынок растет (или снижается), а у вас нет времени на исследование акций. Контракты E-mini имеют то же преимущество, что и ETF, т.е. вы можете покупать и продавать весь индекс в одной быстрой сделке. Дополнительное преимущество торговли фьючерсами на фондовые индексы: можно покупать и продавать индекс с помощью E-minis, привлекая значительно меньше денег, чем это требуется для покупки индексного ETF.

Круглосуточные торги. Большинство фьючерсов на фондовые индексы торгуется начиная со второй половины воскресенья и до вечера пятницы с короткими плановыми техническими перерывами.

Отсутствует правило восходящего тика. В торговле фьючерсами не существует правила верхнего тика. Если вы торгуете высоколиквидным контрактом, то с одинаковой легкостью покупаете и продаете коротко.

Налоговые льготы. Когда вы торгуете акциями в течение дня, на колебаниях или позиционно, то со всех своих прибылей уплачиваете налоги на краткосрочный прирост капитала. Когда же торгуете фьючерсами на фондовые индексы, то платите налоги на долгосрочный прирост капитала с 60% своей прибыли и налоги на краткосрочный прирост капитала с 40% прибыли.

Все это хорошо. Но, прежде чем закладывать часы и кидаться покупать E-minis, рассмотрим проблемы, связанные с торговлей фьючерсами на фондовые индексы.

Большой леверидж, большие убытки. Леверидж, позволяющий получать высокую в процентном отношении прибыль в торговле фьючерсами, может также создавать большие убытки. Это означает, что если позиция пойдет против вас и вы торгуете с минимальной маржей (требования маржи я объясню позднее), то можете понести *убыток, значительно превышающий капитал, имеющийся на вашем счете*. И да, ваш расстроенный брокер способен досаждать вам, чтобы покрыть нехватку средств.

Низкая ликвидность. Еще одно соображение: как и в случае с акциями и ETF, ликвидность при торговле E-minis может стать проблемой. В то время как наиболее популярные E-minis имеют высокую ликвидность, обеспечивающую легкость исполнения, менее модные контракты могут торговаться на малом объеме, что означает более широкие спреды и более частое проскальзывание.

Для сведения: при торговле фьючерсами на фондовые индексы время и дата обычно проставляются по центральному стандартному времени (Central Standard Time, CST). Это происходит потому, что главные финансовые фьючерсные биржи CME и CBOT находятся в Чикаго.

Ролловеры. Инвестируя в акции, вы можете добавить их на свой счет и держать там до тех пор, пока дети не замучают вас просьбами о карманных деньгах, — никаких расходов на их содержание не требуется. Когда вы держите открытые фьючерсные контракты, они постепенно истекают. Поэтому вы обязаны использовать ролловер — «переносить» ваши открытые позиции вперед на следующий контрактный месяц, закрывая их и затем снова открывая в новом контрактном месяце.

Некоторые утверждают, что торговля фьючерсами «заставляет» людей становиться хорошими трейдерами. Имеется в виду, что для каждой сделки обязательно нужны торговый план и «живые» стопы. Хотя я согласна с тем, что планы и стопы составляют основу любой прибыльной сделки, но не согласна с тем, что торговля E-minis «заставляет» приобретать хорошие торговые привычки.

Рискуя показаться занудой, я все же предупрежу: *прежде чем открывать реальные позиции, попробуйте учебную торговлю индексными фьючерсами*. Некоторые контракты двигаются *очень* быстро...

Наконец, при торговле мини-фьючерсами на индексы вы должны быть внимательными, дисциплинированными и готовыми быстро менять стороны. Если эти черты характера чужды вам или же неприятны, то вам лучше торговать более медленными инструментами.

Ваш счет для торговли фьючерсами

Чтобы открыть счет для торговли фьючерсами, вам нужно найти брокерскую фирму, торгующую фьючерсами и имеющую лицензию трейдерской серии (Series 3).

Когда речь заходит об услугах в сфере трейдинга, я предпочитаю устные рекомендации от хорошего друга, коллеги по торговле. Если вы не можете найти пути к первоклассному брокеру, то зайдите на веб-сайт Национальной фьючерсной ассоциации (National Futures Association, NFA): nfa.futures.org. CME также публикует список брокеров на www.cme.com в разделе Find a Broker («Найди брокера»).

Выбранная вами брокерская фирма попросит вас подписать множество разных документов. В том числе заявление о раскрытии риска, которое подтверждает факт осознания вами высокого риска, связанного с торговлей фьючерсами. Вы также подпишете соглашение о своем гарантийном обязательстве — покрыть любые убытки, понесенные в процессе торговли.

Разумеется, вам также нужно будет зачислить на свой счет деньги или ценные бумаги. Часть вашего депозита будет зарезервирована как гарантийная сумма. Она будет действовать как первоначальный маржинальный залог, и вы должны будете резервировать некоторую его часть каждый раз, когда будете торговать тем или иным контрактом.

Необходимая для этого сумма меняется в зависимости от того, каким контрактом вы торгуете, и в зависимости от текущей волатильности рынка. Чем волатильнее рынки, тем больше маржи требуется для торговли фьючерсными контрактами.

Когда вы начнете торговать, то, если будете держать контракт более одного дня, придется поддерживать капитал на своем счете, чтобы выполнять требования маржи по этому контракту.

Минимальные уровни маржи устанавливаются фьючерсными биржами. Не забывайте, что требования вашего брокера могут быть выше, чем требования биржи.

Вот пример того, как работает маржа: предположим, что на вашем счете \$10 000. *Первоначальное требование маржи* по одному контракту E-mini S&P составляет \$4000. Если вы захотите торговать E-mini, то сможете купить или продать два контракта (требование маржи \$4000 × 2 контракта = \$8000).

Требование по *поддержанию* маржи составляет \$3200. Это означает, что если вы продержите эти два контракта до следующего дня и каждый из них потеряет более \$800 (\$4000 – \$3200), то на следующее утро вам нужно будет внести на свой счет еще \$1600 (2 контракта × \$800), чтобы довести его баланс до уровня первоначального требования.

Когда вы открываете счет для торговли фьючерсами — впрочем, это относится к любому торговому счету, — вносите на него столько денег, сколько вы можете позволить себе потерять. Кроме того, отложите на черный день достаточно средств, чтобы пережить убытки. Предлагаю вам сбергать для каждого контракта сумму, по крайней мере вдвое превышающую требование маржи.

В конце концов, не имеет смысла помещать на фьючерсный счет \$8000... вкладывать всю сумму в два контракта ES... держать их до убытка... и затем, когда зазвонит телефон, услышать в трубке: «Алло, это ваш брокер. У вас маржин-колл. Перечислите нам средства НЕМЕДЛЕННО!»

Вывод: если у вас есть \$10 000 для финансирования фьючерсного счета, ограничивайтесь торговлей всего одним контрактом ES до тех пор, пока не приобретете больше опыта. (В настоящее время мини-контракты Dow и NQ требуют меньше маржи, чем ES, хотя это может и измениться.)

В фокусе внимания — мини-Dow

Мини-фьючерсный контракт Dow — мы называем его d-mini — торгуется на бирже Чикагской торговой палаты (CBOT). Его базовым индексом является промышленный индекс Доу — Джонса (Dow Jones Industrial Average).

Спецификации фьючерсного контракта мини-Dow

Символ тикера	YM
Мультипликатор	\$5
Минимальный тик	Один индексный пункт = \$5 на контракт
Часы торгов	Вторая половина воскресенья — вторая половина пятницы, 7.15–16.00 по центральному стандартному времени
Контрактные месяцы и их символы	Март (H), июнь (M), сентябрь (U), декабрь (Z)
Последний день торгов каждого контрактного месяца	Третья пятница контрактного месяца

Ниже раскрываются термины, не объясненные ранее.

Мультипликатором называется денежная сумма, на которую вы умножаете цену индексного фьючерса, чтобы определить размер, или стоимость, контракта.

Например, предположим, что стандартный фьючерсный контракт Dow торгуется по 10 000. Чтобы получить размер мини-контракта Dow, $10\,000 \times \$5 = \$50\,000$, или фактическая стоимость одного контракта.

Чтобы торговать одним контрактом, требуется минимальная маржа (гарантийное обязательство) не менее 10% размера контракта, т.е. \$5000. Это означает, что, используя \$5000, вы распоряжаетесь \$50 000. У вас вспотели ладони, не так ли? 😊

Минимальный тик — это минимальное колебание цены контракта. Минимальный тик у мини-Dow равен одному пункту. Таким образом, если у вас есть один контракт d-mini и он движется вверх с 10 000 до 10 001, то вы зарабатываете \$5.

Хотя это не кажется большой суммой, но не забывайте, что Dow нередко имеет дневной торговый диапазон в сотню пунктов, а то и больше.

Дневной трейдинг фьючерсами мини-Dow (YM)

При внутридневной торговле YM сначала проведите дорыночный анализ, затем определите направленность (вверх или вниз) торгового дня. Даже если в ходе торговой сессии вы измените свой прогноз, все равно нужно начинать с составления плана.

Для сведения: если вы начинаете день, рассчитывая на положительный уклон, это означает, что в соответствии с вашими исследованиями индекс, которым вы собираетесь торговать, пойдет вверх. Это не мешает вам торговать против гэпа или открывать короткую позицию на гэпе в верхнюю сторону (при наличии соответствующих сигналов). Однако такой положительный уклон побуждает вас покрыть короткую позицию, когда гэп заполнится, или даже раньше.

Когда вы торгуете YM, полезно следить за движением акций Dow на экране. С учетом количества акций, составляющих каждый индекс, очевидно, что легче отслеживать 30 акций Dow, чем 500 акций, составляющих ES, или 100 акций, составляющих NQ.

Также полезно наблюдать за NYSE TICK и TRIN, чтобы определять направление рынка и сигналы перекупленности/перепроданности. Нельзя также забывать о внутридневном графике VIX, где видны те же сигналы. (Все эти индикаторы описываются в главе 4.)

В данный момент YM является хорошим инструментом для торговли против рынка на гэпах при открытии.

Торговля против гэпов отдельных акций может быть весьма опасным делом. Некоторые трейдеры утверждают, что все гэпы закрываются. И хотя это может быть правдой, некоторым акциям могут потребоваться дни, а то и месяцы и даже того более, чтобы закрыть ценовой гэп.

Однако YM с ее 30 «движущимися частями» имеет лучшие шансы на то, чтобы гэп на открытии заполнился уже вскоре. Почему? Потому что лишь некоторые, а отнюдь не все акции, составляющие индекс, согласятся перескочить на открытии вверх или вниз на несколько уровней.

Опять же сравните узкую подборку акций в YM с большим списком акций E-mini S&P 500 и громоздкой группой технологических акций E-mini NASDAQ 100. Поскольку YM содержит ограниченное число компонентов, ее гэпы во многих случаях получаются чище и точнее. Это особенно справедливо, когда восходящие гэпы являются реакцией на легкие экономические новости.

При торговле против гэпов следует знать одну тонкость: «профессиональное открытие», при котором рынок открывается со значительным гэпом вверх, может продолжить свой моментум в направлении гэпа еще на несколько пунктов. Не торгуйте против таких движений.

Как можно узнать, когда гэп на открытии созревает для торговли против него? Используйте такой технический прием: оцените дорыночный объем YM и движение цены/объема главных его составляющих. Если дорыночный объем таких лидеров, как INTC, KLAC, NVLS и XLNX, сравнительно силен, значит, и спрос силен и гэп может иметь достаточную силу для продолжения. Если «генералы» показывают слабый дорыночный объем, то восходящий гэп может обернуться бычьей ловушкой, что обещает лакомую прибыль.

Предупреждение: акция или фондовый индекс могут открываться с нисходящим гэпом на слабом объеме и продолжать падать. Только потому, что акция открывается с нисходящим гэпом на слабом объеме, не следует торговать против нее (покупать). Для того чтобы избрать стратегию торговли против гэпа, необходимо использовать другие индикаторы рынка помимо объема.

На рис. 13.1 показан дневной график мини-Dow. Индекс взлетел в крутом краткосрочном восходящем тренде от августовских минимумов. Недавняя динамика цены показывает, как индекс восстанавливает часть предыдущего движения вверх и аккуратно отходит к линии поддержки на скользящей средней. (Вспомните сетап «прыжок скользящей средней».)

Предпоследний торговый день оказывается «внутренним днем», т. е. его максимум и минимум находились в диапазоне предыдущего дня (длинная черная свеча). Поскольку внутренние дни всегда вызывают рост давления («нога на садовом шланге»), то мы ожидаем, что на следующий день, 17 сентября, торговый диапазон расширится. Не забывайте, что мы, трейдеры, постоянно изучаем объем и волатильность.

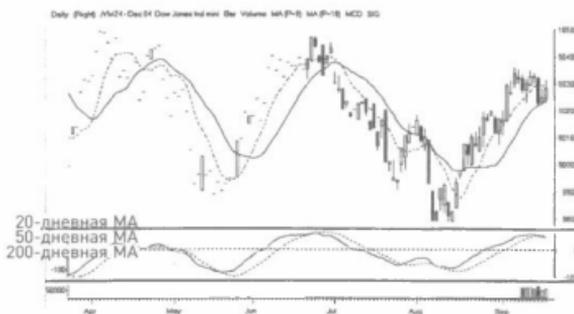


Рис. 13.1. Дневной график мини-Dow [YM] показывает, как фьючерсный контракт вырос от августовского минимума 9790 и сформировал краткосрочный восходящий тренд. [Свечи в самые последние недели на графике видны отчетливее, поскольку символ контракта перешел от сентября к декабрю, т. е. декабрь стал контрактным месяцем.] 9- и 18-дневные МА хорошо работают с фьючерсами на фондовые индексы, и вы видите их на этом графике: пунктирная линия образует 9-дневную МА, а сплошная линия — 18-дневную МА. На средней шкале нанесена MACD. Как вы можете видеть, пересечение скользящих средних в третью неделю августа совпало с уходом MACD выше нулевой линии. Поскольку рынок находится в восходящем тренде, то после пересечения видим больше положительных, чем отрицательных дней. А теперь посмотрите на предпоследний день графика, 16 сентября. Это внутренний день, т. е. его максимум и минимум умещались в диапазон предыдущей свечи (длинная черная свеча). Конечно, внутренний день является еще и «волчком». После внутреннего дня YM может набрать импульс и отрисовать день с более широким диапазоном, который создаст возможности для прибыльной торговли.

Семнадцатого сентября импульс действительно увеличился по сравнению с внутренним днем. YM устремился вверх и затем двинулся вниз, пройдя диапазон в 83 пункта.

На рис. 13.2 показан 5-минутный график 17 сентября, который мы используем для нашего примера торгового дня.

Открытие с восходящим гэпом в 24 пункта позволяет нам без риска и быстро получить прибыль, торгуя против движения. После заполнения гэпа индекс развернулся, и, пока он поднимался более чем на 60 пунктов, возникла хорошая возможность для торговли на длинной стороне.

Хотя после прыжка вверх d-mini пополз на юг, но по большей части движение произошло в промежутке между полуднем и 14.00. Мы дисциплинированно следовали правилу: не торговать на неустойчивом рынке или во время обеденного затишья.

А после обеда YM стала бесцельно двигаться вбок. Мы остались на обочине, защищая полученную ранее прибыль.

Для сведения: если гэп на открытии составляет менее 10 пунктов Dow, не лезьте в сделку против движения. Моментум выражен не настолько ярко, чтобы оправдать риск.

Отвлекитесь на минутку и взгляните еще раз на дневной график YM, показанный на рис. 13.1. Поймите, что если наш дорыночный анализ и индикаторы рынка указывают соответствующими сигналами на то, что на открытии контракт упадет, значит, нам следует продавать его коротко. (YM действительно развернулся сразу после положительного дня и впоследствии упал, восстановив часть движения от августовского минимума. Если вы заметили, MACD на рис. 13.1 начал разворачиваться, а это делает коррекцию индекса вероятной.)



Рис. 13.2. 5-минутный график мини-фьючерсов Dow [YM] включает 9- и 18-периодичные МА вместе с +DI (пунктирная линия) и -DI (сплошная линия) в средней панели, а также ADX, построенный поверх объема. Шестнадцатого сентября было внутренним днем, и мы ожидали возможного расширения дневного диапазона 17 сентября — и угадали: YM открылся с гэпом вверх. Вы могли торговать против этого гэпа в 24 пункта, открыв короткую сделку с YM сразу после его скачка вверх до упора в сопротивление на уровне максимума предыдущего дня 10 281 (четвертая свеча после открытия с гэпом). Стоп следовало поставить чуть выше максимума, что давало сделку с хорошим соотношением риск/прибыльность. Гэп быстро заполнился, столь же быстро принес прибыль. Обратите внимание на три свечи с длинными нижними тенями в зоне разворота и прямо на растущей 18-периодичной МА. Они сигнализируют о том, что пора выходить, если вы еще этого не сделали. После заполнения гэпа +DI на несколько минут падает ниже -DI, а затем уходит выше -DI. ADX растет. Здесь вы могли купить и затем подождать до прорыва вверх выше 10 281, чтобы увеличить позицию. В 10.55 YM ушла очень далеко вверх, и на эйфории объем вырос до опасного уровня, а +DI завернул вниз. Теперь надо продавать, если вы этого еще не сделали.

В фокусе внимания — контракт E-mini S&P 500 (ES)

Фьючерсный контракт E-mini S&P 500 торгуется на Чикагской товарной бирже. В его основе лежит индекс S&P 500.

Спецификации контракта E-mini S&P 500

Символ тикера	ES
Мультипликатор	\$50
Минимальный тик	0,25 индексного пункта = \$12,50 на контракт
Время торгов	Вторая половина воскресенья — вторая половина пятницы. По рабочим дням: 03.30–15.15 по центральному стандартному времени (в воскресенье открывается в 17.00)
Контрактные месяцы и их символ	Март (H), июнь (M), сентябрь (U), декабрь (Z)
Последний день торгов каждого контрактного месяца	Третья пятница контрактного месяца

Как вы можете видеть, множитель ES равен \$50. Предположим, что уровень фьючерса S&P 500 Index равен 1200. Чтобы рассчитать размер контракта, $1200 \times \$50 = \$60\,000$.

Минимальный тик ES составляет 0,25 индексного пункта. Если у вас длинная позиция в один контракт ES, то каждый раз, когда индекс продвигается вверх на 0,25 пункта, или на один тик, вы зарабатываете \$12,50. Когда контракт повышается на целый пункт, ваша прибыль составляет \$50 ($4 \times \$12,50$). Конечно, если у вас короткая позиция и ES ныряет на пункт, вы также зарабатываете \$50.

Для сведения: помните, что в течение большинства торговых сессий рынок лишь несколько минут торгуется у максимума или минимума. Кто попадаетея, покупая на максимуме и продавая на минимуме? «Глупые деньги».

Примечание: вы, вероятно, заметили, что я не упомянула гарантийное обязательство или требование минимальной маржи для ES и NQ. Дело в том, что их денежная величина для мини-фьючерсов на индексы (включая YM) изменяется в зависимости от волатильности рынка. Размер первоначальной и поддерживающей маржи вам следует узнать у своего брокера.

Дневной трейдинг E-mini S&P 500 (ES)

Торгуя ES, выполняйте дорыночный анализ и определяйте, под каким уклоном будете торговать.

Следите за выходом экономических отчетов, которые влияют на фьючерсы. Такие отчеты обычно публикуются в 8.30 или 10.30 по се-

роамериканскому восточному времени. Не забывайте также о том, что нельзя торговать на новостях. Торговать нужно по *реакции* рынка на новость!

Для сведения: торгуя фьючерсом, вы торгуете ведущим индикатором. Это означает, что вам нужно найти другие источники предсказания будущего движения цены. Используя фундаментальный анализ, вы оцениваете геополитические события, экономическую статистику и финансовые отчеты. Применяя технический анализ, вы используете такие инструменты, как индикаторы направленности, традиционный анализ уровней разворота и коррекции Фибоначчи.

Как и в случае с YM, вам следует следить за NYSE TICK и TRIN и, возможно, за NASDAQ TICK и TRIN. Также не стоит выпускать из виду VIX и коэффициент пут/колл. Помните, что чем выше TRIN, VIX и коэффициент пут/колл, тем более волатильным становится рынок.

На рис. 13.3 показан дневной график ES. Траектория индекса похожа на ту, что мы видели у YM на рис. 13.1. Это вполне понятно — большую часть времени промышленный индекс Доу — Джонса и индексы S&P 500 двигаются по сопоставимым траекториям.



Рис. 13.3. На дневном графике фьючерсов E-mini S&P 500 (ES) мы видим, что этот контракт находится в краткосрочном восходящем тренде, похожем на тот, что мы видели у YM. (Построены 9-, 18-дневные МА и MACD.) Обратите внимание на 13 и 14 сентября, пятый и четвертый с конца графика дни (указаны стрелкой): ES быстро достигает июньского уровня сопротивления цены. На следующий день, 15 сентября, дорыночный анализ указывает на готовность контракта к восстановлению. Так и происходит (длинная черная свеча), в результате появляется хорошая возможность для короткого внутридневного трейдинга.

На этот раз, однако, рыночные условия склонили нас к отрицательно направленному прогнозу. ES способствовал этому, сделав нисходящий гэп на отрицательных новостях и продолжая падать.

Краткий урок: традиционный анализ точек разворота

На 5-минутном графике ES, представленном на рис. 13.4, вы можете видеть, что я нанесла линии разворота (pivot lines), указывающие внутрисдневные уровни поддержки и сопротивления. Анализ разворотов является простым процессом. Если эта функция входит в ваше торговое программное обеспечение, то она может сделать за вас уйму работы.

Нанося линии разворота, вы проецируете будущие ценовые линии, которые могут действовать как инструмент поддержки решений для открытия и закрытия позиций, а также управления риском.

Дневная линия разворота чертится от среднего значения цен максимума, минимума и закрытия предыдущего бара или свечи. Затем вы прибавляете или вычитаете контрольные характеристики этой свечи и получаете уровни поддержки и сопротивления для внутрисдневного трейдинга.

Вот формула:

- дневная точка разворота (P) = максимум цены (H) + минимум цены (L) + цена закрытия (C) : 3;
- первый уровень сопротивления (R1) = (P × 2) – L;
- второй уровень сопротивления (R2) = P + (H – L);
- первый уровень поддержки (S1) = (P × 2) – H;
- второй уровень поддержки (S2) = P – (H – L).

Базовая торговая стратегия с использованием точек разворота:

- если цена падает и у вас короткая позиция, покрывайте свою позицию, когда цена приближается и находит поддержку на любом из двух уровней поддержки, S1 или S2. Сопоставляйте поведение цены на уровнях поддержки с другими сигналами, чтобы открыть длинную позицию;
- если цена растет и у вас длинная позиция, продавайте свою позицию, когда индекс достигает и находит уровень сопротивления на R1 или R2. Сочетайте это с другими сигналами для возможного открытия короткой позиции;

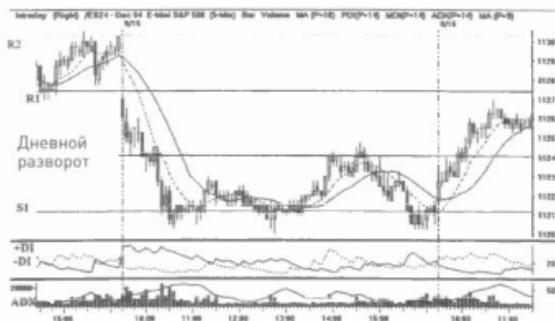


Рис. 13.4. Пятиминутный график E-mini S&P 500 (ES) показывает, что контракт открылся с гэпом вниз на 2,5 пункта от цены открытия предыдущего дня (14 сентября), затем продолжил падать. Мораль этой истории: не торгуйте против рынка на гэпе открытия, не проверив сначала дневной график и не выполнив дорыночный анализ, включающий определение направленности своей торговли. Пятнадцатого сентября ES открылся с очень отрицательным значением, которое с большой вероятностью могло продолжиться — это прекрасная возможность для короткой торговли. В дополнение к 9- и 18-периодичным МА я построила дневные линии разворота с помощью программы RealTick® (их можно получить и с помощью других программ). Эти горизонтальные линии, которые вы видите на графике, действуют как инструменты поддержки принятия решений на внутридневных уровнях поддержки и сопротивления. Торговые программы обычно раскрашивают эти линии в разные цвета для облегчения их идентификации (красная — для линии разворота, зеленая — для S1, синяя — для R1 и т.д.). Однако, поскольку здесь вы не можете видеть цвета, я подписала эти уровни. Дневной разворот представляет собой среднее значение и является линией наиболее сильной поддержки/сопротивления, в зависимости от того, на какой стороне от нее (выше или ниже) торгуется цена. Обратите внимание на то, как ES открылся с гэпом вниз сразу под R1. Цена упала, а затем использовала дневную линию разворота как поддержку на протяжении трех свечей. Когда ES пробил поддержку и ушел ниже дневной линии, трейдеры стали продавать ES коротко, глядявая, однако, на S1 — первый уровень поддержки под уровнем дневного разворота. Вы можете видеть, как точно он оказал поддержку ES и предупредил продавцов-шортствовавших, что пора покрывать внутридневные позиции. (На этом графике S2 не показан.) Большинство трейдеров считают, что линии разворота в сочетании со скользящими средними и индикаторами направленности очень хорошо работают на 5-минутных графиках E-mini.

- наоборот, если растущая цена приближается к уровням R1 или R2, не покупайте, когда цена только подходит к этим уровням сопротивления. Подождите, пока она закроется выше этих линий;
- когда падающая цена приближается к S1 или S2, не продавайте коротко — контракт может отскочить. Подождите, пока он упадет еще (если это произойдет) и закроется ниже линии поддержки.

Как вы можете видеть, расчеты точек разворота создают линии поддержки и сопротивления выше и ниже самой недавней цены закрытия.

Все это можно упростить, если использовать в качестве внутрисдневных торговых инструментов только пять линий разворота (R2, R1, P, S1, S2). Возможно, стоит добавить к линиям разворота уровни Фибоначчи. Когда линии разворота и линии Фибоначчи оказываются по соседству, это усиливает зоны поддержки/сопротивления. Вы можете также добавить к дневным линиям недельные и месячные линии разворота и поискать совпадения сигналов в различных зонах цены.

Это самое общее введение в анализ точек разворота. Прежде чем использовать его в своей торговле, изучите данную технику поподробнее.

А теперь перейдем к NQ, контракту E-mini NASDAQ 100.

В фокусе внимания — контракт E-Mini NASDAQ 100 (NQ)

Фьючерсный контракт E-mini NASDAQ 100 торгуется на Чикагской торговой бирже. В его основе лежит индекс NASDAQ 100.

Спецификации контракта E-mini NASDAQ 100

Символ тикера	NQ
Мультипликатор	\$20
Минимальный тик	0,50 индексного пункта = \$10 на контракт
Время торгов	Вторая половина воскресенья (открытие в 17.00 по центральному стандартному времени) — вторая половина пятницы, с 15-минутным перерывом в 15.15–15.30
Контрактные месяцы и их символы	Март (H), июнь (M), сентябрь (U), декабрь (Z)
Последний день торгов каждого контрактного месяца	Третья пятница каждого контрактного месяца

Множителем для этого контракта является \$20. Чтобы рассчитать размер контракта, умножьте фьючерс NASDAQ 100 Index на \$20. Если фьючерсы торгуются по 1400, умножьте это на \$20, и получится \$28000.

Минимальный тик составляет 0,50, или половину индексного пункта. Каждый тик стоит \$10. Это означает, что если у вас длинная позиция по NQ и курс составляет 1400, а затем поднимается до 1400,50, то вы заработаете по \$10 на контракт. Если курс повысится еще на полпункта, до 1401, то заработаете \$20 на контракт.

Дневной трейдинг E-mini NASDAQ 100

Теперь рассмотрим пример торгового дня. На рис. 13.5 показан дневной график NQ.

NQ поднялся от августовского минимума 1308 до недавних максимумов 1442,50 и 1446,50. В нашем примере рассматривается торговый день 22 сентября, это длинная черная свеча и самый последний день на графике.

На рис. 13.6 показан 5-минутный график 22 сентября.

Здесь мы видим еще один пример того, как торговля против гэпа автоматически, без тщательного продумывания ситуации и изучения дополнительных параметров рынка, может привести к быстрой остановке длинной сделки.

Торговля мини-фьючерсами на фондовые индексы — очень волнующее занятие. Однако, прежде чем начинать ими торговать на реальные деньги, подумайте над тем, чтобы пройти в солидной школе какой-нибудь курс или семинар по торговле E-mini.

Сайты, как CME (*cme.com*), так и CBOT (*cbot.com*), содержат ценную информацию о мини-контрактах. Вам также стоит хотя бы несколько



Рис. 13.5. На дневном графике E-mini NASDAQ 100 (NQ) взятый для примера торговый день является самым последним днем на графике — длинной черной свечой 22 сентября. (Построены 9- и 18-дневные МА, а также MACD.) Обратите внимание на то, что за неделю до нашего торгового дня NQ достиг максимума 1442,50 (указан стрелкой). Затем контракт отступил и снова поднялся к максимуму, едва превысив его на уровне 1446,50 за день до нашего примера. Обратите внимание на то, как MACD намекает на ролlover и последующий откат.

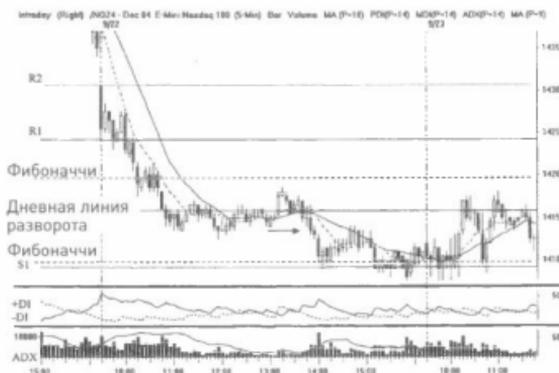


Рис. 13.6. На 5-минутном графике E-mini NASDAQ 100 (NQ), показывающем взятый для примера торговый день 22 сентября, вы снова видите дневные линии разворота, 9- и 18-периодичные МА. Обратите внимание на то, как NQ упал на открытии фондового рынка, образовав гэл прямо под R2. Еще раз напоминаю, что очень важно знать, когда *нельзя* торговать против гэпа на открытии — это один из таких случаев. Трейдеры, шортившие NQ на открытии, торговали в направлении гэпа. NQ проявил неуверенность на R1, и скальперы покрыли свои позиции. Вскоре контракт упал ниже R1 и соскользнул до 1419. NQ консолидировался в течение пяти свечей, а затем нырнул до дневной линии разворота. Здесь короткие позиции следовало закрыть, поскольку дневная линия может обладать сильным потенциалом поддержки. Затем контракт болтался вокруг дневной линии разворота до окончания ланча и примерно в 13.45 потерял силу, создав пересечение МА, направленное вниз. Когда в игру вступил объем, скальперы смогли коротко продавать NQ (указано стрелкой), поглядывая краем глаза на область поддержки в районе 1410, где их поджидала угроза на уровне S1. В 14.00 всплеск объема и отскок от S1 подсказали продавцам-шортистам о необходимости покрывать позиции.

недель позаниматься учебной торговлей, пока вы исследуете различные стратегии.

Не забывайте оставлять стопы у брокера, как только открываете сделку. Следите за индикаторами рынка и слушайте финансовые новости. Избегайте торговать с небольшой маржей.

Теперь кратко ознакомимся с популярными рынками наличных валют.

Знакомство с рынками FOREX

Крах фондового рынка в 2002 г. заставил трейдеров акциями искать новые продукты для торговли. Это одна из причин, по которым глобальные валютные рынки, известные также как FOREX (от foreign exchange,

обмен иностранной валюты) или FX, приобрели новую популярность среди трейдеров.

В свое время дисконтные онлайн-брокеры росли как грибы после дождя на бычьих фондовых рынках 1990-х гг. Так и теперь FOREX-брокеры усеяли финансовый пейзаж и предлагают легкий доступ к тому, что раньше было вотчиной банков, хедж-фондов, крупных консультантов по торговле биржевыми товарами (commodity trading advisers, CTA) и институциональных трейдеров.

Мы с вами теперь можем торговать на наличных рынках японской иеной, австралийским долларом, британским фунтом или евро с такой же легкостью, как покупаем 100 акций General Electric. Можем участвовать в наличном рынке FOREX, а также рынках фьючерсов и опционов на фьючерсы.

В этом разделе будем в основном говорить о наличной валюте или рынках FOREX.

FOREX-торговля концептуально похожа на торговлю обычными акциями. Вы обмениваете доллары, находящиеся на вашем счете, на какой-то продукт — в данном случае другую валюту — в надежде снова получить в будущем свои доллары и заработать на этой сделке. Вы получаете прибыль, если обменный курс движется в вашу пользу, а если все происходит наоборот, то несете убыток.

Валюты торгуются парами. Поэтому, например, если вы покупаете доллар США, то одновременно продаете базовую валюту, «против» которой торгуете. (Мы поговорим о базовых валютах в ближайшее время.)

Рынки FOREX торгуются на глобальной основе, т. е. никакой центральной биржи нет. Валюты покупаются и продаются банками. Поэтому вы можете услышать, что FOREX называют «межбанковским рынком».

Чтобы узнать о FOREX на сайте, специально посвященном этой теме, зайдите на dailyfx.com.

Преимущества торговли наличной валютой на FOREX

Торговля валютами представляет класс активов, которые совершенно отличаются от акций и фондовых индексов. Поскольку факторы, приводящие в движение цены на FOREX, отличаются от тех, которые движут акциями и фондовыми индексами, постольку индивидуальные трейдеры меньше используют FOREX для хеджирования и больше — для спекуляции или диверсификации портфелей.

Ниже следует список преимуществ, которые вы можете ожидать, торгуя на рынках FOREX.

Диверсификация. Как уже упоминалось, валюты маршируют под бой своих барабанщиков. Торговля на рынках FOREX диверсифицирует портфель, содержащий акции, фьючерсы и инструменты с фиксированным доходом.

Ликвидность. FOREX — самый ликвидный рынок в мире. Торгуя валютами, вы торгуете плечом к плечу с банками, инвестиционными фондами, корпорациями, а также с другими индивидуальными трейдерами, разбросанными по всему миру. Этот рынок предлагает не только очень большую глубину, но и, как правило, более узкие спреды бид/аск, чем при торговле акциями.

Низкие комиссионные или отсутствие таковых. Многие брокеры, занимающиеся наличным FOREX, отказались от комиссионных. Вместо этого они делают деньги на спреде бид/аск. Вот почему FOREX-брокеры и дилеры рекламируют узкие спреды вместо низких комиссионных.

Для сведения: глобальная торговля акциями в настоящее время составляет в среднем \$25 млрд в день, а объем рынков FOREX — \$1,5 трлн в день.

Круглосуточная торговля. Рынок FOREX торгует непрерывно 24 часа в сутки, за исключением уик-эндов. Торги начинаются каждое воскресенье в 14.00 по североамериканскому восточному времени и следуют за солнцем вокруг земного шара. Торговая неделя открывается в Веллингтоне, столице Новой Зеландии (здесь в это время понедельник). Затем открывается Сидней, потом Сингапур и в 19.00 — токийский рынок. Самый большой рынок FOREX — в Лондоне — открывается в 2.00, а за ним идет Нью-Йорк (второй по величине) — в 8.00. Поскольку открытия рынков накладываются друг на друга, то вы можете составить для себя гибкий торговый график, подходящий вашему образу жизни в зависимости от того, кто вы — «сова» или «жаворонок».

Лeverидж. Если вы можете «торговать до упаду» с лeverиджем, предлагаемым E-mini, подождите, пока увидите, какой лeverидж предлагают брокеры наличного FOREX. Вы можете легко найти брокера, который даст вам 50:1, а многие брокеры предлагают и 100:1. Да, я не ошиблась. Это означает, что на каждые \$1000, которыми вы торгуете, можете управлять \$50 000–100 000!

Но, прежде чем продавать машину, чтобы профинансировать счет на FOREX, знайте, что на этом рынке чрезвычайно трудно торговать, имея всего лишь \$1000. Если у вас нет дополнительного резерва, то череда плохих сделок может начисто стереть ваш счет.

И так же, как в случае с лeverиджем E-minis, здесь есть две стороны. Да, вы можете, используя небольшую инвестицию, выиграть очень

много. Но если рынки пойдут против вас и ваша дисциплина подкачает, то можно понести чудовищные убытки.

Открытие счета

Большинство FOREX-брокерских фирм требуют при открытии минимальный депозит. Некоторые предлагают «мини-счета», для которых требуется меньше \$1000. Если вы новичок на рынках FOREX, то попробуйте торговать по маленькой и выработайте у себя дисциплинированный подход, чтобы не рисковать потерей кругленькой суммы.

Некоторые брокерские фирмы также устанавливают лимит на размер позиции относительно капитала на счете. Если вы опускаетесь ниже лимита, то автоматически получаете маржин-колл. Кроме того, торговое программное обеспечение, поставляемое вашим брокером, автоматически закрывает вашу позицию.

Прежде чем открывать счет, проверьте наличие регистрации у вашего брокера и его квалификацию. FOREX-брокеры в течение многих лет оставались вне поля зрения регулирующих органов. Вплоть до начала 2000-х гг. бесчестные брокеры и «лохотроны» создавали этой отрасли репутацию Дикого Запада.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC) и Национальная фьючерсная ассоциация (NFA) с треском закрыли несколько мошеннических розничных FOREX-контор, которые обещали 10% и более прибыли на инвестиции (return on investment, ROI) в месяц, а затем прикарманивали деньги клиентов и исчезали. Кроме того, CFTC и FTA ужесточили регистрационные требования и ввели дополнительные правила.

В соответствии с существующими правилами брокерские фирмы, работающие с FOREX, должны быть утверждены в качестве комиссионных торговцев фьючерсами (Futures Commission Merchant, FCM). Это также помогло ликвидировать многие мошеннические фирмы.

Для сведения: доллар США и золото имеют обратное отношение.

Как читать валютные котировки

Валюты торгуются парами. Поэтому, глядя на валютные котировки, вы всегда видите два символа, каждый из которых представляет отдельную валюту.

Вот пример валютной пары: USD/JPY (доллар США/японская иена).

Первый валютный символ — назовем его «валюта 1» — обозначает базовую валюту. Он всегда имеет значение 1. В вышеприведенном примере базовой валютой является доллар США.

Второй валютный символ, или «валюта 2», является *котируемой валютой*, или *контрвалютой*, и представляет обменный курс этой валюты в сравнении с единицей базовой валюты.

Например, в валютной паре USD/CAD курс между канадским долларом (CAD) и долларом США (USD) в настоящее время составляет 1,2726. Это означает, что 1,2726 канадского доллара стоит \$1.

USD является базовой валютой, по отношению к которой котируется CAD. Если котировка увеличивается, например до 1,2735, это означает, что обменный курс идет вверх и что USD повышается в стоимости по отношению к CAD. Теперь для покупки того же количества американских долларов требуется больше канадских долларов, т.е. CAD дешевеет по отношению к USD.

Если бы мы построили график USD/CAD и курс CAD снова упал, то кривая на графике пошла бы вверх, потому что доллар укрепился.

Для сведения: обменный курс между долларом США и британским фунтом называется «кабель» (cable).

Курсы валютных пар, не включающие доллар США, называются кросс-курсами. Например, это EUR/GBP (британский фунт против евро), AUD/JPY (японская иена против австралийского доллара) и EUR/NZD (новозеландский доллар против евро).

Для сведения: помните, что, торгуя на FOREX, вы спекулируете в отношении удорожания или удешевления курса между выбранной вами валютой и базовой валютой.

Во время написания этой книги наиболее активными валютными парами были: EUR/USD, GBP/USD, USD/JPY и USD/CHF (швейцарский франк).

Фундаментальный и технический анализ

Так же, как и при торговле акциями, два основных направления анализа — фундаментальный и технический — представляют два метода принятия решений о покупке или продаже.

Поскольку движущей силой обменных курсов являются долгосрочные макроэкономические условия, такие как циклы процентных ставок

или дисбаланс международной торговли, то и валюты имеют тенденцию двигаться в трендах, которые мы можем нанести на месячные, недельные и дневные графики.

Макроэкономические новости, например экономическая статистика и финансовые отчеты, вызывают повседневный приток или отток международного капитала в те или иные валюты. Эти потоки создают краткосрочные тренды, по которым можно торговать на внутрисдневных графиках. (А если мы не спим и торгуем в 23.00, то, может быть, их следует называть «внутриночными» графиками?) 😊

Фундаментальный подход

Как вы знаете, фундаментальный анализ рассматривает ключевые экономические, политические, социальные и даже погодные явления и их воздействие на спрос и предложение.

Среди этих явлений двигателями валютных курсов являются процентные ставки, уровни безработицы и мировые события.

Ключевую роль в обменных курсах валют играют однодневные процентные ставки, устанавливаемые центральными банками. Когда процентные ставки опускаются до низких уровней, валюта тоже склонна терять свою стоимость. Люди переводят свои средства туда, где можно заработать больше денег на инвестициях.

Уровень безработицы отражает экономическое здоровье страны. Когда безработица высока, это сигнал о нестабильности экономики, способный привести к ослаблению валюты. Если уровень безработицы падает, значит, экономика укрепляется, а это, в свою очередь, подстегивает валюту.

Все финансовые рынки реагируют на глобальные события и новости. Разумеется, события и публикации статистических данных, затрагивающие экономику той или иной страны, могут оказывать глубокое влияние на ее валютный курс.

Если вы торгуете валютами, то вам следует быть в курсе:

- изменения процентных ставок;
- инфляции;
- данных по безработице;
- денежной массы;
- дисбаланса внешней торговли;
- ВВП (валового внутреннего продукта).

Для сведения: доллар США участвует в 90% всех сделок с валютой.

Пытаться догнать акцию — опасно, а пытаться догнать валюту — сверхопасно. Знайте, что нельзя выйти на рынок через полчаса после изменения процентных ставок и на равных конкурировать с профессионалами FOREX.

FOREX реагирует на новости мгновенно. Согласно исследованиям, процентные ставки изменяются, подстраиваясь под новые данные, со скоростью света — быстрее, чем за минуту, а иногда и быстрее, чем за 10 секунд!

Для сведения: «пипс» — сокращенно от «процентный пункт» — это самое маленькое движение (по аналогии с «тиком»), которое может совершить валютный курс, обычно это 0,0001.

Хотя необходимо быть в курсе выходящих отчетов и либо торговать, быстро используя реакцию рынка, либо не торговать вообще, но вам нужно также обязательно знать, какие отчеты рынок считает важными, а от каких отмахивается. Как и в случае с акциями, рынок относится к разным экономическим данным с разным уровнем внимания в разное время. Данные, приводившие рынки в движение несколько месяцев назад, сегодня могут уже не иметь такого значения.

Фундаментальные стратегии

Нижеследующий список содержит четыре примера логики, которую вы можете использовать, чтобы открывать валютные сделки:

- USD/JPY (доллар США является базовой валютой). Вы полагаете, что доллар США недооценен относительно японской иены. Считая, что USD подорожает по отношению к JPY (USD/JPY), покупаете эту пару. И наоборот, если думаете, что японцы уходят с финансовых рынков США, а иена подорожает относительно доллара, вам следует продавать эту пару;
- GBP/USD (британский фунт является базовой валютой). Вы изучили текущую роль Великобритании в европейской экономике и пришли к выводу, что страна выйдет в лидеры. Предвидя укрепление фунта и, соответственно, слабость доллара, покупаете эту пару. Если же считаете, что британская экономика слабеет и может продолжить снижение, то продаете эту пару;
- AUD/USD (австралийский доллар является базовой валютой). Австралийский экспорт растет, что должно положительно повлиять на экономику страны, и вы покупаете эту пару, рассчитывая на то, что доллар США ослабеет по отношению к австралийскому доллару. Но возможно, Австралия глубоко погрязла в экономиче-

ских проблемах, и тогда вы продаете эту пару, ожидая, что доллар США повысится по отношению к австралийскому доллару;

- USD/EUR (доллар США является базовой валютой). Низкие процентные ставки в США в сочетании с согласием текущей администрации на снижение курса доллара с целью поддержки производителей заставляют инвесторов отказываться от американского доллара. Вы продаете эту пару, ожидая, что доллар будет дешеветь по отношению к евро. Или же американская экономика поднимет голову и Федеральная резервная система начнет ряд повышений процентных ставок. Вы покупаете эту пару, предвидя, что обменный курс евро по отношению к доллару повысится.

Для сведения: торгуя валютными парами, помните, что обозначения котировок зафиксированы. К сожалению, вы не можете менять валюты в парах местами по своему усмотрению. 😊

Технический подход

На графиках вы увидите, что валютные пары двигаются по ценовым траекториям, похожим на траектории акций. Фактически валюты нередко идут более четким и определенным курсом, чем акции.

Традиционные индикаторы хорошо работают на графиках наличного FOREX. Однако на представленных ниже графиках я старалась показывать как можно меньше индикаторов, чтобы вы лучше могли видеть развитие ценовых фигур.

Для сведения: торгуя валютами, используйте базовую валюту как основу для покупки или продажи позиции.

Помните, что у наличных валютных рынков объем на графиках отсутствует.

И хотя ваш брокер может давать вам цены бид и аск (цены покупателя и продавца), но у вас не будет возможности оценивать экран котировок второго уровня. Не сможете видеть и данных Time and Sales.

Дело в том, что здесь вы меньше полагаетесь на динамику рынка и больше — на технически чистое поведение цены и тренда. А ведь это, надо сказать, мечта чартиста!

На рис. 13.7 показан недельный график USD/JPY, или японской иены против доллара США.

Вы можете видеть, как в течение более чем двух лет JPY дорожала по отношению к USD. Любой трейдер с короткой позицией по доллару США в этот период мог заработать приличную прибыль на такой сделке.

Обратите внимание на резкие внутрисдневные восходящие тренды, которые появляются в течение трех из пяти дней. Такая четкость трендов способствовала росту популярности рынков FOREX.

На рис. 13.9 показан 60-минутный график GBP/USD.

Здесь базовой валютой является британский фунт, а USD — котируемой валютой. В зависимости от разворотов краткосрочного тренда, фигур продолжения, сигналов индикатора и технически чистого поведения цены вы могли торговать эту пару, зарабатывая хорошую прибыль.

Прежде чем завершится этот раздел, хочу обратиться непосредственно к новичкам FOREX: я понимаю, что ссылки на восходящие тренды на графиках в то время, как курс валюты снижается, или на нисходящие тренды при удорожании валюты кажутся противоречивыми. К тому же смущает идея одновременной покупки и продажи. Если валютная торговля вам нравится, то изучите это дело, пользуясь одним из рекомендованных источников. Объяснения, приведенные в моей книге, всего лишь вкратце описывают огромное игровое поле.

Как и при торговле любым финансовым продуктом, разрабатывайте стратегию, анализируя различные таймфреймы. Сразу же после открытия сделки устанавливайте стоп-лосс. Кроме того, подумайте о том, чтобы установить лимитный ордер на прибыль. В этом случае, даже торгуя поздно вечером и задремав в кресле, вы не пропустите свою прибыль. 😊

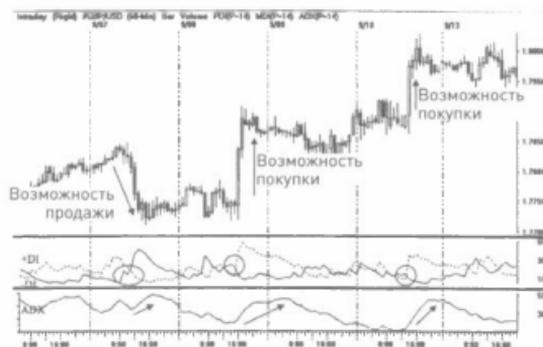


Рис. 13.9. 6-дневный 60-минутный график движения доллара США против британского фунта (GBP/USD) показывает четкие тренды, пройденные валютной парой. GBP является базовой валютой, а USD — котируемой. Отчетливые движения пары произошли 7 сентября, когда USD подорожал относительно GBP (стрелка, направленная вниз). На следующий день USD подешевел относительно фунта (стрелка вверх). Через два дня он снова упал (стрелка вверх). В каждом случае вы видите сигналы от пересечения индикатора направленности и от роста ADX выше 30.

Наконец, чтобы торговать на рынках FOREX успешно, вы должны выработать железную дисциплину и хорошо продумывать стратегии. И как в случае с любым другим торговым инструментом, выбранный инструмент и способ торговли должны соответствовать *вашему* стилю торговли и *вашей* личности.

В главе 14 мы поговорим на животрепещущую тему — лично о вас! Возможно, это самая важная глава из всех — в ней исследуются различные аспекты психологии трейдинга и то, как нам следует тренировать себя, чтобы выигрывать.

Тест

Вопросы

1. Что такое фьючерсный контракт?
2. Правда ли, что фьючерсным контрактом, созданным и запущенным CME, вы можете торговать и на других фьючерсных биржах?
3. Базовым наличным индексом для NQ является _____.
4. Вы планируете торговать E-mini S&P 500 в феврале 2007 г. Как будет выглядеть полная запись этого символа?
5. Каковы главные цели торговли фьючерсами?
6. Кратко опишите одну из тактик хеджирования с использованием мини-фьючерсов Dow (YM).
7. Ваш сосед Фред заявил, что нашел брокера, который позволяет ему бесконтрольно торговать E-minis на протяжении дня. Этот брокер даже поощряет Фреда торговать с использованием меньшей маржи, чем допускается в соответствии с требованиями фьючерсных бирж. Говорит ли Фред правду о своем брокере?
8. Множителем для YM является _____. Множителем для ES является _____. Множителем для NQ является _____.
9. Правда ли, что когда контракт E-mini открывается с гэпом, то следует торговать против гэпа, что бы ни происходило?
10. Какова минимальная величина и стоимость в долларах тика для ES?
11. Когда вы торгуете валютами, то спекулируете на _____ между двумя валютами.
12. Что идет первым в валютной котировке — базовая валюта или котируемая валюта?
13. Базовая валюта всегда имеет значение _____.
14. Определите кросс-курсы.

Ответы

1. Фьючерсный контракт представляет собой обязывающее соглашение, которое заключается сегодня с законным обязательством исполнения контракта в указанную дату.
2. Неправда. Фьючерсные продукты, будь то сельскохозяйственные, энергетические, металлургические, финансовые или метеорологические, торгуются *только* на той бирже, которая их выпускает.
3. Базовым наличным индексом для NQ является *NASDAQ 100 Index*.
4. Если вы собираетесь торговать E-mini S&P 500 в феврале 2007 г., то символом его будет ESH7, или ESH07. (ES — корневой символ этого фондового индекса. Контрактным, или передовым, месяцем будет март, символ которого H. Затем прикрепляем год, добавляя 07 или 7 в зависимости от требований вашего программного обеспечения.)
5. Мы используем финансовые фьючерсы с двумя целями — спекуляции и хеджирования.
6. Если у вас длинная позиция по какому-либо компоненту Dow, а промышленный индекс Доу — Джонса собирается отступить назад, то вы можете продать YM на сумму, соответствующую размеру вашего портфеля, и захеджировать (защитить) свою долгосрочную позицию против краткосрочного убытка.
7. К сожалению, Фред мог говорить правду. Надеюсь, Фред не станет умолять вас дать ему займы после того, как проиграет все, что у него есть на счете! Да, некоторые фьючерсные брокеры указывают в рекламе, что готовы открыть вам счет и позволить торговать E-minis *внутри* дня со сниженной маржей. Однако если вы соберетесь оставить на следующий день позиции, которые не соответствуют минимальным требованиям к управлению, то получите маржин-колл.
8. Множителем для YM является \$5. Множителем для ES является \$50. Множителем для NQ является \$20.
9. Хотя гэпы, будь то в верхнюю или нижнюю сторону, обычно заполняются, однако не все такие гэпы на открытии заполняются немедленно или даже в течение той торговой сессии, когда они произошли. Готова поспорить на свои шлепанцы, что трейдеры, торгующие против гэпа без предварительного анализа, налетают на стоп чаще, чем это необходимо.
10. Минимальный тик ES составляет 0,25 пункта индекса. Его значение в долларах равно \$12,50, или \$50 за пункт на контракт.
11. Торгуя валютами, вы спекулируете *обменными курсами* между двумя валютами.

12. В валютной котировке базовая валюта указывается первой, а котируемая валюта — второй.
13. Базовая валюта всегда имеет значение 1.
14. Кросс-курсами называются валютные пары, не включающие в себя доллар США.

О САМОМ ГЛАВНОМ

Достигайте совершенства!

Есть беспредельные возможности изменять свое восприятие, изменять свои действия и изменять результаты своей деятельности. Но самое главное, что может качественно изменить вашу жизнь, так это ваши неограниченные возможности любить и быть любимым.

Энтони Роббинс.
«Беспредельная власть»

В последних 12 рубриках «О самом главном» мы говорили о концепциях, касающихся эффективности и производительности. Говорили о том, чтобы жить активной жизнью, оставить прошлое позади, наслаждаться истинным процветанием и стремиться подчинить себе перфекционизм, замедляющий личностный рост. Исследовали наши мысли в поисках положительного или отрицательного «заряда» и узнали, что прощение — это дар, который мы преподносим сами себе. Узнали о том, какое удивительное воздействие оказывают слова на нашу жизнь. И изучили одну из самых могущественных сил на земле — приверженность.

А теперь поговорим о качестве, которым мы способны пронизать каждую из упомянутых выше концепций, качестве, которое мгновенно усиливает наши мысли, связи и действия. Это качество называется *совершенством*.

Чтобы оценить уровни совершенства в своей жизни, начните с нескольких вопросов самому себе...

Во-первых, проанализируйте свой мыслительный процесс. Удалось ли вам избавиться от прежних, обессиливающих вас систем убеждений, которые тормозили вашу личную «операционную систему»? Если нет, начните это делать сейчас. Замените негативные, ограничивающие вас убеждения позитивной истиной: вы талантливый человек, способный добиться невероятного успеха!

Во-вторых, проанализируйте свои действия. Насколько совершенны вы в своих внешних проявлениях? Ведете ли себя с достоинством, поступаете ли с уверенностью? Четко ли излагаете свои

мысли? Основываете ли свои решения на принципах совершенства, таких как сострадание, честь и принципиальность?

Наконец, как вы внедряете совершенство в свои личные взаимоотношения? Когда проводите время с семьей, уделяете ли ей 100% своего внимания? Думаете ли о том, чтобы улучшить ее жизнь (тем самым автоматически улучшив собственную)?

Подумайте о круге своих друзей и деловых партнеров. Кто поддерживает ваше стремление к личностному росту, а кого поддерживаете вы? Окружаете ли вы себя победителями, теми, кто сознательно стремится к совершенству в своей собственной жизни?

Примите решение жить на высшем уровне совершенства. Сделайте сознательные усилия, чтобы внедрить его повсеместно в свою жизнь. Сделав это, вы мгновенно повысите ее качество и произведете волнующие перемены, которые продлятся до конца ваших дней!

ПУТЕШЕСТВИЕ СКВОЗЬ ВНУТРЕННИЙ МИР

Если вы не знаете, кто вы такой, то фондовый рынок является слишком дорогим местом для выяснения этого.

Джордж Гудман
(он же Адам Смит)

Мы с вами вместе прошли долгий путь.

Мы изучили, как работают рынки в целом. Погрузились в торговые программы, ориентированные на успех. Решили, что больше соответствует нашему стилю жизни — внутридневная, свинговая или позиционная торговля. Глубоко изучили фигуры графиков и индикаторы. Рассмотрели соотношение риск/доходность, тактику стоп-лоссов и тактику действий в том случае, когда ваша сделка идет наперекосяк. Разобрались с акциями, биржевыми фондами ETF, фьючерсами E-mini и глобальными рынками FOREX.

Все, что вы почерпнули из этой книги и из других книг о трейдинге, важно. Каждая частица высококачественной информации, которую вы получаете на курсах или конференциях по трейдингу, повышает ваши шансы на проведение прибыльных сделок. Каждый час, который вы проводите перед экраном, впитывая в себя динамику рынка, пополняет вашу кладовую знаний и повышает уровень мастерства.

Однако есть один аспект трейдинга, который по важности перевешивает все остальные, и это *вы сами*. Точнее, *ваша суть*. Когда вы кликаете мышкой «Купить» или «Продать», решение, передаваемое вашей руке, рождается внутри вас. Вы — средоточие ранее пережитых мыслей, чувств и действий — обрабатываете поток информации и отфильтровываете ее через личную операционную систему.

Как и вы, я проходила каждый шаг трейдинга. И не забыла, каково это — быть неопытным новичком. Не забыла свои первые, полные разочарования дни (месяцы?), проведенные в торговом зале, где парни, сидя рядом со мной, между делом зарабатывали тысячи в течение дня, в то время как я тупо смотрела на свои убытки.

Я также помню моменты, когда била себя в грудь и говорила: «Да, я наконец уловила, что к чему. Теперь я знаю, что делать. И никогда больше не потеряю ни одной сделки». А Господин Рынок громко надо мной смеялся. А затем давал мне хорошего тумака. И еще раз. И еще.

Когда же я смогла вылезти из канавы, где убытки превышали выигрыши, и выбралась на склон, где выигрышей стало больше, чем убытков, я на себе поняла, как действует правило «80–20»: успешная торговля на 80% зависит от склада ума и на 20% — от оценки внешних сил.

Если вы проживете в этом бизнесе достаточно долго, то, конечно, со мной согласитесь. После того как прочитаете достаточно книг, посетите достаточно курсов, прослушаете достаточно хороших лекторов и совершите достаточно сделок, перед вами появится свет. Вы вдруг поймете, что уровень достигаемого успеха целиком зависит от вас. Вы нажимаете на клавиши. Вы кликаете мышкой. Источником этих действий являетесь *вы сами* в рамках собственного физического, умственного и эмоционального процесса.

Вы совершили путешествие сквозь «внешний мир». Изучили механику рынка. Узнали, какие внешние устройства и процессы вам необходимы для того, чтобы стать участником рынка.

А как насчет «внутреннего мира»? *Вашей* механики? Когда *вы* в последний раз изучали внутренние устройства своего ума и тела, которые отвечают за ваши действия?

По собственному опыту я могу обещать вам следующее: не важно, сколько мониторов вы купите, сколько семинаров посетите и сколько знаний приобретете. В конечном счете ваш триумф как трейдера в наибольшей степени зависит от вашего умственного, физического и эмоционального состояния.

Вот пример из реальной жизни. Я знаю трейдера. Это фантастический парень. Заботливый, щедрый человек и прекрасный семьянин. Он осведомлен о техническом анализе и работе рынка лучше большинства профессионалов. Написал книгу о трейдинге. Публикует статьи и ведет классы. Несколько лет назад его личный торговый счет достиг семизначной величины. Я видела, как он исполняет сделки настолько быстро, что его клавиатура «мчалась» со скоростью «ламборгини».

И вдруг он разорился.

Почему? Как может эксперт — человек, который знает так много, накопил такой гигантский опыт и учит других, — как может он разориться?

И подумайте вот еще о чем... Он растерял свой капитал не в одной сделке. Ему потребовались сотни, может быть, тысячи сделок, чтобы дойти до нуля.

Где-то внутри этого талантливого, умного человека произошел сбой. Где-то в его мыслительном процессе, его системе убеждений произошло нечто, не позволившее ему и дальше реализовываться как трейдеру.

Вынесенная в эпиграф цитата от уважаемого тележурналиста PBS и финансового обозревателя Джорджа Гудмана (известного также как

Адам Смит) обобщает тему данной главы: «Если вы не знаете, кто вы такой, то фондовый рынок является слишком дорогим местом для выяснения этого».

Остальная часть главы посвящена практическому развитию склада ума и мыслительных процессов, а также методам самопознания, растормаживающим мышление. Все это очень важно. Одно поддерживает другое. И каждый из этих элементов способствует уменьшению платы за обучение, которую вы отдаете фондовому рынку.

Ваш торговый день: планируйте победу

Хотя жизненно важно готовиться и выполнять дорыночный анализ прежде, чем исполнять первую сделку дня, вы также найдете ценным и планирование методологии в целом. Вот рекомендации, позволяющие улучшить внутрисуточный мыслительный процесс.

Начинайте на 15 минут раньше. Что, если каждое утро вы будете занимать свое рабочее место на 15 минут раньше? Каковы шансы на то, что это небольшое добавление к вашему торговому дню обернется огромной выгодой? Подготовка улучшает ваши навыки. Кроме того, дополнительные 15 минут торговли ежедневно равны полутора часам, потраченным на приобретение дополнительных знаний еженедельно. Эти знания вполне могут поднять статистическую вероятность проведения вами выигрышных сделок.

Постоянство представляет собой ключевой элемент успешной карьеры в трейдинге. Это применимо и к трейдерам, которые избегают риска, используя близкие стопы и соглашаясь на ограниченную прибыль, и к трейдерам, которые терпимы к риску, позволяя своим сделкам больше свободы в обоих направлениях. (Д-р Стинбарджер описывает тот и другой тип трейдера в главе 4.) Даже если доля прибыльных сделок у вас ниже, чем убыточных (например, 45% выигрышей на 55% проигрышей), вы можете заканчивать каждый месяц с плюсом, благодаря тому что ваши прибыли *постоянно* превышают убытки. Помните, что если вы потеряете 50% суммы, лежащей на вашем счете, то вам придется заработать 100% на оставшийся капитал, чтобы выйти на прежний уровень. Обязательно постоянно планируйте соотношение риск/доходность и придерживайтесь его неукоснительно.

Знайте, когда прекращать торговлю. Мое личное правило: если я занимаюсь дневным трейдингом и первые две сделки дня идут против меня, останавливаю и переоцениваю свое видение рынка. Если теряю более 2% капитала на счете, прекращаю торговлю до конца дня. Если идет полоса проигрышей, прекращаю торговать или перехожу на малый

размер позиций. Это означает, что я уменьшаю количество торгуемых акций и забираю прибыль быстрее до тех пор, пока не восстановлю равновесие.

Героизма на фондовом рынке не существует. Если вы чувствуете, что утратили связь с рынком, прекратите торговать. Требуется мужество, чтобы бросить карты и отойти от стола. Перерыв, который может продлиться от нескольких минут до нескольких недель, позволит взять вам паузу, необходимую для того, чтобы прочистить голову. Такая пауза может также помочь вам увидеть, в каком направлении лучше действовать. Когда вы решите снова вернуться на рынок, делайте это медленно и не в ущерб личному комфорту.

Ваша физиология: в здоровом теле — здоровый дух

Ваше физическое, умственное и эмоциональное состояние существует в нераздельном единстве. Ваши эмоции не покоятся в кресле в противоположном углу комнаты, пока ваш мозг парит над монитором, а тело дремлет на кушетке. 😊

Именно поэтому так важно понимать, что физическое и эмоциональное здоровье играет жизненно важную роль в успехе вашей карьеры в трейдинге.

Кто, по-вашему, проводит самые прибыльные сделки? Человек, который скрючился в своем кресле и уставился в экран опухшими усталыми глазами? Или трейдер, сидящий выпрямившись, с ясными глазами, бдительный и полный энергии, которую готов воплотить в действие?

Это факт: когда вы торгуете, находясь в здоровом сильном теле, то соображаете яснее, ваши реакции быстрее и точность ваших действий выше.

В «Трехмерном тесте личности трейдера от д-ра Бретта» (глава 4) д-р Стинбарджер говорил о невротизме — тенденции испытывать отрицательные эмоции — и разрушительном влиянии, которое он может оказывать на торговлю.

Исследования показывают, что недокормленные, физически неразвитые или истощенные тела являются источником отрицательных эмоций. Отрицательные эмоции могут тормозить ваше мышление во время торговли.

С другой стороны, когда вы подходите к фондовому рынку освеженным после разминки или активной прогулки — сильный и энергичный благодаря усиленной циркуляции крови и приливу кислорода к мозгу, — то принимаете лучшие и более четкие решения. Ваша способность принимать новые решения и мгновенно изменять свои действия ускоря-

ется. Вы действуете на пике своего потенциала, готовые к любым акциям, которые предпримет против вас рынок.

Ниже следует перечень советов, которые помогут вам торговать в оптимальной физической форме:

- занимайтесь силовыми упражнениями, совершайте быстрые 30-минутные прогулки или выполняйте другие физические упражнения в течение по крайней мере пяти дней в неделю. Не допускайте компромиссов с самим собой. Не скулите. Не думайте об этом. Просто *упражняйтесь!* Вознаграждение будет чудесным;
- пейте много воды, когда торгуете. Дегидратация вызывает «транс трейдера», в котором вы отключаетесь от реальности;
- на завтрак и обед питайтесь протеинами, ешьте свежие фрукты и овощи. Углеводы и сахар замедляют работу мозга. Холодная пицца или пончик на завтрак не поддерживают работу сильного торгового мозга, в отличие от нежирной, богатой белками еды;
- не забывайте принимать витамины. (Да, мамочка... 😊) Кроме того, помните, что стресс сжигает витамин В. Я привыкла хвататься сразу за много дел, поэтому стресс для меня — явление очень знакомое. В такие периоды я увеличиваю прием витамина В, чтобы избавиться от синдрома стресса и повысить энергетический баланс (если не верите мне, спросите у своего врача);
- хороший ночной сон вносит весомый вклад в ваш торговый успех. Затуманенный бессоницей мозг рождает туманные торговые планы;
- если вы испытываете гнев или страдаете от простуды или похмелья, не прикасайтесь к мышке! Такие расстройства могут исказить восприятие вами рынка. Играйте только тогда, когда находитесь в наилучшей форме.

Ваша самооценка: определите ее, питайте и защищайте

Вы и ваши сделки — не одно и то же. Осознание этого может принести большое облегчение новичкам в мире трейдинга.

В первые годы своей торговли я подсознательно выработала в себе целую систему убеждений в том, что проигрышные сделки делают меня никудышной личностью. Я постоянно ругала себя, что отрицательно влияло на мои следующие сделки, а это, в свою очередь, вызывало еще большее самоунижение. И я теряла еще больше денег. Все равно что ехала, нажимая на тормоза...

Когда, наконец, поняла, что делаю, мне пришлось поговорить с самой собой: «Эй, я ведь хороший человек с крепкой нравственной основой и пока еще просто учусь, как торговать. Мои сделки — это не я сама, и они не отражают моей самооценки».

Это утверждение дало мне восхитительное чувство освобождения.

Проверьте, как соотносится ваша самооценка с проигрышными сделками. Чувствуете ли вы депрессию, когда теряете деньги? Кричите ли на себя?

«Ну и обезьяна же ты! Да уж, ты не самая яркая звезда на Бродвее! Это была самая глупая сделка, которую я когда-либо видела. Ты как будто с луны свалилась, дура!»

Серьезно, станете ли вы говорить со своим хорошим другом так, как говорите с самим собой? Конечно же нет. Вы постараетесь поддержать друга. Поэтому, пожалуйста, оказывайте поддержку самим себе. Поймите, что вы и ваши сделки — это не одно целое.

Два главных эмоциональных врага, которых вы можете разделить и покорить

Страх во всех своих проявлениях является самым постоянным спутником трейдера. Мы испытываем его рано или поздно. У любого трейдера, который утверждает, что не чувствовал, как у него сводит нутро во время торговли, очень скоро отрастет от вранья гигантский нос, как у Пиноккио.

Мы боимся потерять деньги. Мы боимся ошибаться, т. е. оказаться *неправыми*. И боимся пропустить «большую удачу». Все эти страхи являются эмоциями, оказываются пагубными для накопления богатства.

Для того чтобы легче избавиться от страхов и укрепить уверенность в себе, рассмотрите следующие технические приемы.

Во-первых, проверьте аналитический процесс и методологию, которые вы используете для планирования сделок. Если нужно, найдите эксперта или наставника. Убедитесь в том, что ваши процессы, включая идентификацию сетапов, оценку риска и доходности, стратегию управления капиталом, являются работоспособными и могут приносить высокий процент положительных результатов. Когда вы убедитесь в правильности своего образа действий в целом, тогда страхи, связанные с потерей денег, должны рассеяться.

Во-вторых, покончите со страхом перед совершением ошибки, избавившись от необходимости быть всегда правым, которая заставляет вас держаться за проигрышные сделки.

Признайте тот факт, что контролируемые убытки являются частью игры. Торгуйте по плану, а не под влиянием эмоций. Забудьте про «пра-

воту» или «неправоту». Вы разрабатываете план действий и осуществляете его настолько хорошо, насколько можете. Вы оказываетесь не правы только в том случае, когда игнорируете план и подвергаете свой капитал ненужному риску.

Наконец, поймите, насколько вредит страх упустить возможность. Это дьявольский страх, подталкивающий людей покупать дорого и продавать дешево. Если огромная белая свеча или быстро мелькающие цифры на экране второго уровня побуждают вас кликнуть мышкой и присоединиться к толпе обитателей Благоглупсити... *остановитесь*. Откиньтесь в кресле, встаньте и отойдите прочь от компьютера. Делайте так до тех пор, пока к вам не вернется дисциплина, достаточная, чтобы забывать о кошмаре убегающих акций.

После страха *перфекционизм* быстро становится для трейдера общепризнанным врагом № 2. (Лично меня он сводит с ума!)

Хотя идея «делать все правильно» во время торговли сама по себе прекрасна, но при доведении этого процесса до абсолютного совершенства возникает страх перед исполнением.

Страх перед исполнением является результатом чрезмерного внимания, обращенного на самого себя. Вы критикуете собственные действия до такой степени, что теряете способность действовать вообще.

В интересной статье д-ра Стинбарджера, озаглавленной «Поведенческие стереотипы, мешающие трейдерам. Часть вторая» (ее можно скачать с brettsteenbarger.com), перечислены действия, которые вы можете предпринять, чтобы уменьшить перфекционизм и вызываемый им страх перед исполнением. Кратко опишу три из этих шагов.

- 1. Сосредоточивайтесь на целях процесса, а не на прибылях и убытках.** Трейдеры ориентированы на достижения. Мы склонны стремиться к высоким стандартам. Когда же применяем строгие стандарты к денежным целям (*я должен сделать сегодня тысячу долларов*), то давление, которое мы создаем, обычно срывает цель. Вместо этого сосредоточивайтесь на целях, ориентированных на процесс, таких как соблюдение определенных соотношений риск/доходность или выполнение торгового плана четыре раза из пяти.
- 2. Изменяйте риск постепенно.** Когда вы повышаете риск, увеличивая размер сделок, вы начинаете следить за своим исполнением, как кошка следит за мышиной норкой. Если привыкли торговать в каждой сделке 200 акций и затем решаете увеличить размер до 1000 акций, то ваше волнение взлетит до небес. Вы подвергнете себя такому давлению, что станете признавать убытки или прибыли слишком быстро, и эта тактика начнет работать против вас.

Если уж решите увеличить объем своей торговли, а вместе с ней и риск, то прибавляйте понемногу.

- 3. Сбалансируйте свою жизнь.** Когда некое дело становится для нас самым важным, мы нередко резко увеличиваем связанное с ним давление. Если вы зарабатываете на жизнь трейдингом, то, вероятно, питаетесь и дышите финансовыми рынками, видите их во сне. Это создает в вашей жизни дисбаланс, который, в свою очередь, может разрушить вашу уверенность в самом себе.

Д-р Бретт говорит: «Если трейдинг для вас все, а торговля не получается, вы почувствуете, что ваша жизнь идет прахом».

Вне зависимости от того, является ли трейдинг основным видом вашей деятельности или лишь частичным, не забывайте обращать внимание на другие стороны своей жизни — семью, друзей, здоровье и хорошее самочувствие, — чтобы диверсифицировать портфель своего самоуважения. Когда у вас начнется полоса неудач или негативный период, это не нанесет вам настолько сильный удар, что вы не сможете подняться с ринга.

Замкните успех на себя

Д-р Стинбарджер оказал помощь многим профессиональным трейдерам. Он утверждает, что управляемое воображение является, вероятно, «самой эффективной найденной мною техникой для снижения и ликвидации страха перед исполнением».

Он далее говорит, что, используя управляемое воображение для разрешения угрожающих ситуаций (например, «волатильного рынка», «проигрышной сделки») и репетируя в уме свои реакции на них, можно снять значительную часть стресса, когда такие ситуации возникают в реальности.

Я согласна с д-ром Стинбарджером. Управляемое воображение является потрясающим инструментом, который вы можете использовать не только для снижения уровня волнения, но и для улучшения результатов торговли. Оно используется спортсменами-олимпийцами и профессионалами в самых разных областях, желающими быстро улучшить свои результаты. Многие трейдеры, включая меня, каждое утро выполняют специальные подготовительные процедуры. Они бесплатны, быстры и эффективны.

Вот пример простейшего процесса управляемого воображения: найдите себе тихое место, где вас не побеспокоят. Выключите телевизор и отключите телефон. Сядьте в кресло (или лягте на диван), выпрямите спину и расправьте ноги. Положите руки на бедра ладонями вверх.

Закройте глаза и сделайте глубокий вдох. Продолжайте глубоко и спокойно дышать, сознательно расслабляя каждую часть своего тела... ступни... ноги... бедра... внутренние органы, грудь, плечи, руки, шею и мышцы лица.

А теперь представьте себя на своем торговом месте. На экране развигается ожидаемый вами сетап. Вы проверяете анализ и торговый план, затем покупаете позицию по подходящей цене.

Вдруг вы видите, что акция разворачивается. Цена ныряет, и длинная красная свеча (или бар) толкает цену вниз — и *быстро*. Столь же быстро, но спокойно вы бросаете взгляд на свой торговый план. Точка стоп-лосса находится всего в нескольких центах. Цена продолжает падать, затем касается стоп-лосса.

Без малейшего колебания, сомнения или без попытки обоснования вы открываете экран ввода ордеров. Спокойно размещаете ордер и продаете акцию. Рынок ныряет еще глубже. Чувство удовлетворения растекается по вашему телу. Следуя своему плану, вы сделали еще один шаг по пути становления успешного трейдера.

Когда почувствуете себя готовым оканчить сеанс, сделайте еще несколько глубоких вдохов и вслух сосчитайте от одного до пяти. Когда достигнете цифры пять, откройте глаза и объявите, что вы проснулись и чувствуете себя наполненным положительной энергией.

Если пожелаете повторить такой сценарий, сделайте это, заново переживая в деталях то, как спокойно, уверенно и сосредоточенно вы реагировали на поворот сделки против вас. Представьте себе другие проблемные ситуации, например погоню за акциями, переторговлю или торговлю ради доказательства своей правоты.

Далее, представьте себе выигрышные сделки, где вы поднимаете стоп и управляете сделкой по плану. Всегда представляйте себя действующим со спокойной уверенностью, полностью сохраняющим контроль.

Проделанные действия являются умственными репетициями и упражнениями. Вы не только упражняетесь в совершении положительных действий, но и репетируете и запоминаете положительные эмоции, сопровождающие их. Точно так же, когда вы *сознательно* отрабатываете какой-то навык, то, повторенный достаточное количество раз, он становится автоматическим.

И теперь, когда рынок повернется против вас в реальной торговой ситуации, ваше тело и мозг будут реагировать автоматически: «Без проблем. Я уже справлялся с такими событиями».

А когда сделки будут превращаться в выигрыши, вы сможете компетентно управлять ими и забирать прибыль уверенно и в нужный момент.

Знайте, что управляемое воображение само требует практики. Ум трейдера всегда занят, и иногда трудно отфильтровать посторонние

мысли, мешающие вам во время торговой сессии. Когда такое происходит, мягко предложите этим мыслям уйти и вернуться позднее. Затем снова настройтесь на свой образ. Через несколько сеансов вы сумеете добиваться эффективной концентрации.

Попробуйте, это работает!

Куда вы хотите пойти?

Теперь, когда вы прочли книгу, я надеюсь, что у вас появилось более ясное представление о себе и о том, какое место вы можете занять на финансовых рынках.

Хочу вас спросить: куда вы хотите пойти в мире трейдинга?

Оцените свои сильные стороны как трейдера, а также свои проблемы. Что вы можете довести до совершенства? Где можете поднять планку? Какие реальные шаги предпримете, чтобы произвести эти изменения?

Благодарю вас за то, что прочитали мою книгу от начала до конца!

Благодарю за то, что не бросили чтение и смогли посвятить себя этому процессу.

И еще благодарю за то, что позволили мне поделиться с вами идеями, фактами и принципами, которые я узнала за последние 10 с лишним лет. Искренне надеюсь, что приобретенные вами на этих страницах знания помогут росту вашей карьеры в трейдинге и позволят вам уверенно продвигаться вперед с каждым шагом.

Также надеюсь, что вы достигнете всех своих целей, финансовых или иных. Оказывайте поддержку другим людям в сфере трейдинга и, в свою очередь, обогащайтесь их поддержкой. Пусть на вашем пути препятствия и убытки будут малыми, а победы и прибыли — большими.

Желаю всего наилучшего вам, а также вашим семьям, сейчас и навеки.

Благослови вас Господь!

О САМОМ ГЛАВНОМ

Хорошая жизнь

Живи хорошо, смейся часто, люби много.

Неизвестный автор

Путешествуя, я собираю декоративные керамические плитки. Небольшие и плоские, они легко умещаются в чемодане.

Свою любимую плитку я нашла в магазине сувениров на Каталине, маленьком островке у побережья Калифорнии. На плитке начертана надпись, гласящая: «Живи хорошо, смейся часто, люби много».

В нашем сумасшедшем мире, не замедляющемся на протяжении 24 часов и 7 дней в неделю, с доставкой на следующее утро и временем Интернета, очень легко поддаться настроению типа «мне это нужно было еще вчера». Легко забыть, что истинный успех происходит от удовлетворения в душе, от *хорошо прожитой* жизни. И в самом деле, надпись на плитке, приобретенной мною на Каталине, дает простую, но вместе с тем глубокую формулу.

Живи хорошо. Для меня хорошая жизнь не имеет ничего общего с тем, кто собрал больше красивых игрушек. Хорошая жизнь — это выбор, который мы делаем, чтобы сделать свою жизнь полнее. Живите интенсивно, с энтузиазмом и страстью. Предпочитайте удовольствия. Радуйтесь маленьким победам — хорошо покрашенной комнате, получившейся выпечке, удачному удару на 18-й лунке.

Смейся часто. Хихикайте, подсмеивайтесь, фыркайте, громко смейтесь, хохочите! Что может быть лучше смеха? Что может принести больше радости, чем время, проведенное с друзьями и членами семьи, когда вы смеетесь до колик в боку?!

Смех лечит тело и решает проблемы. Смех снижает артериальное давление, улучшает циркуляцию крови и укрепляет иммунитет. Смех может прекратить спор, ссору и мгновенно наладить отношения.

Улыбайтесь, усмехайтесь и смейтесь как можно чаще. Это приятно, бесплатно и невероятно повышает ощущение счастья.

Люби много. Начните с самого себя. Вы не можете дать того, чего не имеете. Начинайте каждый день с разглядывания себя в зеркале и выпитывания порции здоровой любви к себе. Произнесите вслух: «Ты чертовски замечательная личность. Я рад быть тобой».

Выходя в окружающий мир и отдавая свою любовь другим людям, вы тем самым создаете дружеский круг, в котором отдаете и получаете то, что является величайшим даром жизни. Помните, что улыбка, объятия и слова «Молодец, хорошая работа!» могут превратить день другого человека из серого в радужный.

И наконец, любите жизнь! Любите то, что вы делаете, то место, где живете, и тех, с кем рядом живете. Любите свои цели, свои взгляды и свои мечты. Вплетая любовь в ткань своей жизни, мы испытываем лучшие чувства из тех, что может предложить нам жизнь.

РЕКОМЕНДОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Нисон С. За гранью японских свечей: Новые японские методы графического анализа. — М.: Еуро, 2011.
2. Headley P. Big Trends in Trading. John Wiley & Sons, 2002.
3. Lerman D. Exchange Traded Funds and E-mini Stock Index Futures. John Wiley & Sons, 2001.
4. Navarro P. If It's Raining in Brazil, Buy Starbucks. McGraw-Hill, 2002.
5. Нисон С. Японские свечи. Графический анализ финансовых рынков. — М.: Еуро, 2008.
6. Pring M. Martin Pring on Market Momentum. McGraw-Hill, Trade, 1997.
7. Nassar D. and Lupien W.S. Market Evaluation and Analysis for Swing Trading. McGraw-Hill, 2004.
7. Yoder B. Mastering Futures Trading. McGraw-Hill, 2004.
8. New Thinking in Technical Analysis. Bloomberg Press, 2000.
9. Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. — М.: Олимп-Бизнес, 2010.
10. Weinstein S. Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets. McGraw-Hill, 1988.
11. Hirsch Y. & J. *Stock Traders Almanac*.
12. Акелис С. Технический анализ от А до Я. — М.: Еуро, 2003.
13. Nison S. The Candlestick Course. John Wiley & Sons, 2003.
14. Стинбарджер Б. Психология трейдинга: Инструменты и методы принятия решений. — М.: Альпина Паблишер, 2013.
15. Клейсон С. Самый богатый человек в Вавилоне. — М.: Рипол Классик, 2006.
16. Дуглас М. Зональный трейдинг. — М.: SmartBook, И-Трейд, 2012.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ХОЛДИНГ

Финансовый холдинг FIBO Group (Financial Intermarket Brokerage Online Group) основан в 1998 году. FIBO Group предоставляет полный комплекс услуг интернет-трейдинга на мировых финансовых рынках. Основными партнерами FIBO Group являются такие авторитетные компании и банки, как крупнейший брокерский дом MF Global (Man Financial), Bawag Bank, IG Markets, Альфа-Банк, а в 2010 году мы стали участником электронной торговой сети Integral.

Основные направления деятельности МФХ FIBO Group Forex

1. Качественное исполнение торговых ордеров
2. Конкурентные спреэды
3. Гарантия выплаты собственных и заработанных средств
4. Качественный сервис как до открытия счета, так и после
5. 60 валютных пар с низкими спреэдами
6. Минимальный размер контракта 1000
7. Торговля на ECN или с FIBO Group
8. Современное программное обеспечение: MetaTrader, Power Trader, FX Inside
9. Новости от Dow Jones и Thomson Reuters

Нашим клиентам мы предлагаем на выбор два варианта осуществления торговых операций на рынке Forex: в первом варианте FIBO Group выступает как market maker, во втором — как STP брокер на ECN. Основное отличие между этими технологиями в способе обработки торговых операций клиента. В первом случае FIBO Group будет выступать контрагентом по сделке клиента, во втором случае клиент торгует на ECN-площадке и контрагентом по сделке будет третья сторона.

CFD

CFD — это финансовый инструмент, позволяющий трейдеру зарабатывать вне зависимости от того, дорожает или дешевеет базовый актив, иными словами, вы можете извлекать прибыль как от продажи, так и от покупки, при этом базовым активом может быть все что угодно: акции, фьючерсы, облигации или валюты. Во многом торговля CFD похожа на торговлю валютами, основная разница состоит в базовом активе.

FIBO Group предлагает для торговли 20 CFD на наиболее ликвидные базовые активы: нефть, золото, ведущие фондовые индексы и агрокультуры. Торговля CFD в FIBO Group является альтернативой биржевой торговле, но при этом требует гораздо меньших средств для того, чтобы начать торговлю.

Преимущества торговли CFD

1. Размер сделки от 0,01 лота
2. Комиссия отсутствует
3. Начальный депозит 300 долларов
4. Гарантированное исполнение по заявленной цене ордеров s/1 и t/p
5. Открытие ордеров без проскальзывания
6. Торговля на терминале MetaTrader

Futures & Options

Компания FIBO Group предлагает вам значительно расширить свои торговые возможности, получив прямой доступ на ведущие фьючерсные и опционные биржи мира.

Биржевая торговля производными финансовыми инструментами характеризуется высочайшим уровнем защиты клиентов, который обеспечивается следующими факторами:

1. Ваш торговый счет открывается напрямую у нашего партнера — крупнейшего фьючерсного брокера в мире MF Global. Данная компания, история которой уходит корнями в XVIII век, стабильно удерживает первое место по торговому обороту на большинстве основных мировых бирж, специализирующихся на операциях с деривативами.
2. Прозрачность, соответствие жестким требованиям и регулируемость всех участников биржевых торгов гарантируются такими организациями, как CFTC и NFA. Ваши инвестиции будут надежно защищены американским законодательством, а также правилами и уставами национальных саморегулирующихся организаций.
3. Ваши средства размещаются на сегрегированных счетах крупнейших банков США — Harris Trust and Savings Bank / JPMorgan Chase Bank. Сегрегирование счетов — эффективная модель, которая обеспечивает защиту инвесторов и разделяет средства клиентов брокерской компании от средств самой компании.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ХОЛДИНГ

Европейский уровень сервиса FIBO Group и прочные позиции одного из мировых лидеров среди других брокерских компаний подразумевают наилучшие условия торговли, индивидуальный подход к каждому клиенту, достойную аналитическую и техническую поддержку, инновационное программное обеспечение, в том числе собственные разработки специалистов FIBO Group.

ПРЕИМУЩЕСТВА РАБОТЫ С FIBO Group

- Широкий выбор финансовых инструментов
- Удобное программное обеспечение
- Программирование торговых систем и индикаторов
- Аналитическая поддержка

КОНТАКТЫ:

Центральный офис:

109028, г. Москва, Подкопаевский пер., д. 4, корп. А
ВЦ «Ноев Ковчег» (м. Китай-город),
Тел./факс: 8 (495) 739-11-34; 739-11-35
8 (800) 505-3426 — на территории РФ звонок бесплатный
E-mail: sales@fibo-forex.ru

Отделение FIBO Group в Санкт-Петербурге:

191002, г. Санкт-Петербург, 7-я линия ВО, д. 76,
БЦ «Сенатор», офис 604 (м. Василеостровская)
Тел./факс: 8 (812) 332-25-01 (многоканальный)
E-mail: spb@fibo.ru

Отделение FIBO Group в Екатеринбурге:

600124, г. Екатеринбург, ул. Радищева, д. 33, этаж 2
Тел./факс: 8 (343) 379-06-69
E-mail: ekat@fibo.ru

Отделение FIBO Group в Украине:

02068, Украина, Киев, проспект Григоренко, д. 20
Тел./факс: + 380 (44) 361-66-85; 361-66-58
E-mail: kiev@fibo.ru

Отделение FIBO Group в Казахстане:

Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Тулебаева д. 38 (угол Макатаева)
БЦ «Жетысу», этаж 5
Тел./факс: + 7 (727) 273-72-70, + 7 (727) 273-84-65, 8 800 08-05-777
(звонок на территории Казахстана бесплатный)
г. Астана, Левый берег, ул. Кунаева, д. 29/1, БЦ «Дипломат», этаж 11, офис №11
Тел.: + 7 (7172) 55-00-66, + 7 (7172) 55-00-86, + 7 (7172) 57-90-85
E-mail: kz@fibo.ru