

ТОНИ ТЕРНЕР



Откройте счет в FIBO  
получите бонус 25%  
Ваш промо-код  
**KT06092012**

# КРАТКОСРОЧНЫЙ ТРЕЙДИНГ

РУКОВОДСТВО ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ



Тони Тернер

**Краткосрочный трейдинг.  
Руководство для начинающих**

«Альпина Диджитал»

2008

## **Тернер Т.**

Краткосрочный трейдинг. Руководство для начинающих /  
Т. Тернер — «Альпина Диджитал», 2008

Эта книга о краткосрочном трейдинге на рынке акций. Эта практическая книга последовательно проводит читателя по всем этапам и показывает, как добиться успеха при торговле в пределах месяца, недели и даже дня, а ясные, основанные на здравом смысле советы помогают существенно улучшить результаты.

# Содержание

Благодарности	6
Предисловие	7
Введение	8
Как начинался роман	9
Интернет в роли Купидона	9
Мои отношения с фондовым рынком	10
Почему я написала эту книгу	11
Обзор стратегии	12
Краткосрочная торговля: хорошие новости	13
Оборотная сторона медали	13
Путешествие...	15
Представление начинается!	16
Знакомьтесь, Джесси Ливермор...	17
Глава 1	18
Как все это началось	19
Порядок из хаоса: биржевой крах 1929 г.	21
Биржевой крах 1987 г.: еще больше хаоса и в конечном итоге – порядка	21
Как работает Нью-Йоркская фондовая биржа	22
Как вступить в игру?	22
Как работает фондовая биржа NASDAQ	24
Как вступить в игру?	24
Как работает Американская фондовая биржа	26
Анатомия индексов	27
Индекс Dow Jones Industrial Average	27
Индекс NYSE Composite	27
Индекс Standard & Poor's 500	27
Индекс NASDAQ 100	28
Индекс NASDAQ Composite	28
Индекс Russell 2000	28
Уолл-стрит похожа на зверинец: быки и медведи, овцы и свиньи	29
Две эмоции, которые правят рынком (и остальным миром)	30
Спрос и предложение	31
Все ли вы поняли?	33
Что такое «основное положение»?	34
Основное положение: Вы – Золотой Будда	34
Глава 2	36
Напишите свой бизнес-план	37
Сколько выделить времени?	37
Ваше самое важное решение: деньги	38
Конец ознакомительного фрагмента.	39

# Тони Тернер

## Краткосрочный трейдинг.

### Руководство для начинающих

Издано при содействии Международного Финансового Холдинга FIBO Group, Ltd.

Переводчик С. Филин

Редактор П. Суворова

Руководитель проекта А. Половникова

Корректор С. Чупахина

Дизайн обложки Креативное бюро «Говард Рорк»

Компьютерная верстка С. Новиков

© Toni Turner, 2002, 2008

© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина Паблицер», 2012

*Все права защищены. Никакая часть электронной версии этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, для частного и публичного использования без письменного разрешения владельца авторских прав.*

\* \* \*

*Посвящаю эту книгу моим ученикам со всего мира.  
Для меня вы стали учителями и друзьями.  
Спасибо за вашу бесконечную поддержку, за радость и  
вдохновение.  
Будьте богаты!*

## Благодарности

Эта книга, как и другие мои книги, была создана терпением и любовью.

Я считаю, что мне очень повезло, ведь во время работы над вторым изданием книги «Краткосрочный трейдинг: Руководство для начинающих» столь многие люди поддерживали и вдохновляли меня.

Выражаю признательность и благодарность:

Моему бесконечно терпеливому и оптимистичному мужу Майку, которому пришлось выносить нелепые вопросы, остывший ужин и холостяцкие выходные.

Моей дочери Адриенн, чьи шутки и мудрые советы освещали мне путь.

Всем остальным членам моей чудесной семьи: Гэйлу, Чаку и Тэмми, Мисси и Стиву, Дженни и Дэрику, Джону и Соне, Мишель и Мэтту, а также «юным трейдерам» Джулиану, Ли, Джустин, Джекобу, Джулии, Эве, Лекси, Нэйту, Ченсу и Дотти.

Моему агенту Дейдре Найт, не просто лучшему союзнику автора, но еще и партнеру по бизнесу, подруге и матери милых Тайлера и Рили.

Мередит О'Хэйр и ее коллегам в Adams Media, которые помогли придать этой книге ее окончательный вид.

Исполнительному директору ToniTurner.com Тине Хесли – она всемерно поддерживала меня и при необходимости мягко подталкивала вперед.

Крису Тайлеру, который провел отличную исследовательскую работу, и Фрэнку Мэллиндеру, фонтанировавшему вдохновением и советами.

Моим подругам Жаклин Миддлтон, Джойс Смит и Ренни Ла-Вой – за постоянную готовность налить бокал вина и сочувственно выслушать.

Профессору Дэвиду Инглану и студентам, которым он преподает финансы в Логан-колледже в Картевилле (штат Иллинойс), использующим эту книгу в качестве учебника и вдохновляющего трейдеров руководства...

Еще раз спасибо всем, и всех вам благ!

## Предисловие

Я имел удовольствие познакомиться с Тони, когда она подошла ко мне после одного из моих семинаров по онлайн-трейдингу. После того как Тони рассказала, насколько важны для нее «японские свечи», я сразу же понял, что она умна, восприимчива, добра и наделена превосходным вкусом. Впрочем, я мог быть необъективен.

Ладно, кроме шуток, не буду лукавить и скажу, что в то время я еще не выступал для широкого круга слушателей (тогда все мои семинары проводились для финансовых институтов). И ничего не знал ни о ней, ни о ее популярности.

Однако по какой-то причине фамилия Тернер показалась мне знакомой. Скоро я понял почему. За несколько месяцев до этого я купил ее «Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих» (A Beginner's Guide to Day Trading Online)<sup>1</sup>. И вот теперь Тони оказала мне честь, попросив написать предисловие к этой книге. Не могу придумать лучшей похвалы, чем сказать, что еще до нашего знакомства я обошел множество книжных магазинов в поисках хорошего учебника по онлайн-трейдингу и в конечном итоге из всего ассортимента выбрал именно ее работу.

И выбрал по той же причине, по которой сейчас рекомендую эту книгу: она содержит идеальное описание технических инструментов и психологических факторов, необходимых для того, чтобы вы могли побеждать в своих ежедневных битвах на рынке.

У Тони есть такая фраза: «Осваивая трейдинг, я прошла трудный путь, и теперь вы можете учиться на моих ошибках». По этому поводу вспоминается японская поговорка: «Хотите узнать дорогу – спросите прошедших по ней». С уверенностью могу посоветовать вам такого проводника, как Тони, – нет никого, кто мог бы так же хорошо провести вас по дороге успешного онлайн-трейдинга.

*Стив Нисон, СМТ,  
президент компании Candlecharts.com,  
автор книги «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков» (Japanese Candlestick Charting Techniques)*

---

<sup>1</sup> Тернер Т. Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих. – М.: Альпина Паблишер, 2012.

## **Введение**

### **Любовь Америки**

Америка страстно влюблена в фондовую биржу, и это бурный роман! О, будьте уверены, у него есть свои спады и подъемы и мы испытываем всю гамму эмоций, от любви до ненависти, но понятно, что это страсть в чистом виде!

Какая же это сумасбродная и непостоянная соблазнительница! В одно мгновение она мягкая и деликатная, в следующее – стервозная и раздражительная. Она склонна реагировать на хорошие новости, как на отраву, и отмахиваться от плохих, словно их вовсе не существует. Одно лишь слово (например, «инфляция») способно вызвать у нее глубокое отчаяние, а слухи о начале войны – головокружение от восторга. Она груба и любит командовать, она изысканна и нежна. Ее настроение мечется между эгоизмом и щедростью, враждебностью и добротой, пессимизмом и эйфорией.

Подарит ли она вам что-то? Или заберет больше, чем вы хотели бы отдать? Ваши признательность или недовольство одинаково ничего не значат. Она смеется над вашими слезами и кривится при виде вашего счастья.

Когда вы наконец в гневе отворачиваетесь от нее, она дожидается подходящего момента и снова получает над вами власть, соблазняя тихими ласковыми обещаниями, противостоять которым вы не в силах.



## Как начинался роман

Американская одержимость фондовой биржей совпала по времени с возникновением «великого бычьего рынка» в начале 1990-х и взлетела до невиданных высот к началу 2000 г. Хотя медвежий рынок, последовавший за этим периодом – с начала 2000-го по октябрь 2002 г., отпугнул часть игроков от столь непостоянной искусительницы, подъем рынка до новых сияющих высот, начиная с 2003 г., привлек к ней еще больший интерес.

К моменту нашего катапультирования в XXI столетие те, кто умел зарабатывать на колебаниях рыночных цен, получали приличные прибыли. Когда столь многие акции росли на много пунктов<sup>2</sup> в день, а затем так же быстро падали, наиболее проворные игроки научились зарабатывать на движении котировок как вверх, так и вниз.

## Интернет в роли Купидона

Могущественная Всемирная паутина трансформировала глобальные коммуникации и одновременно с этим предоставила нам свободу думать и действовать на рынке самостоятельно. Любая финансовая информация, о которой мы только могли мечтать, теперь в нашем распоряжении. Один клик «мышки» – и вы получаете отчеты аналитиков, новости, данные о портфелях крупных инвесторов и фундаментальные показатели компаний.

Еще в 1960-х гг. акциями владела лишь пятая часть жителей США, и таинственный мир фондового рынка оставался прерогативой финансовых институтов. Включаем «перемотку вперед», и вот мы уже в мае 1975 г., когда Комиссия по ценным бумагам и биржам отменила стандартные комиссии брокеров, что послужило отправной точкой для появления компаний, оказывающих дешевые брокерские услуги, доступные широким слоям населения.

Самая первая технология электронных торгов появилась в 1983 г., когда брокерская фирма-дискаунтер Quick & Reilly представила программное обеспечение для индивидуальных инвесторов, работавшее под DOS. 1984 г. ознаменовался электронной системой SOES<sup>3</sup> от NASDAQ, благодаря которой индивидуальные трейдеры получили возможность исполнять мелкие заявки по лучшим котировкам, предлагавшимся институциональными инвесторами, и когда такие трейдеры объединяли свои усилия, их даже называли SOES-бандитами. И наконец, в 1985 г. компания Charles Schwab & Co торжественно продемонстрировала программу Equalizer, связывавшую персональный компьютер непосредственно с этим брокером-дискаунтером.

В 1993 г. Всемирная паутина, электронное киберпространство, известное ранее лишь бесстрашным исследователям мира высоких технологий, стала доступнее широкой публике благодаря новому браузеру под названием Mosaic. В тот год трафик сети Интернет вырос на 289 000 %.

В 1997 г. еще один брокер-дискаунтер Ameritrade развязал ценовую войну в Сети, снизив свою комиссию до \$8 за сделку. Если не брать в расчет тех трейдеров/инвесторов, которые по-прежнему готовы платить за роскошь обслуживания у классических брокеров, предлагающих широкий спектр дополнительных услуг, то трехзначные суммы комиссий по биржевым сделкам исчезли навсегда. Сегодня в США средняя величина комиссии составляет \$12 – сравните с \$48 в 1996 г.

---

<sup>2</sup> Здесь и ниже: один «пункт» равен \$1, когда речь идет об акциях. – *Прим. пер.*

<sup>3</sup> Small Order Execution System – «Система исполнения мелких заявок».

## Мои отношения с фондовым рынком

Я начала вкладывать в акции больше 17 лет назад и быстро поняла, что если хочешь зарабатывать за счет инвестиций, то мне придется знать не меньше, чем моему брокеру. У большинства брокеров нет времени на то, чтобы так же внимательно относиться к нашим портфелям, как это делаем – или, скорее, должны делать – мы.

В середине 1990-х я стала активным трейдером. И сразу наделала массу ошибок. Рынок отшлепал меня, причем пребольно.

Я продолжала нести убытки, но отказывалась сдаваться. Я смотрела канал CNBC, пока у меня не темнело в глазах. По ночам я изучала графики, засыпая в кресле. Я читала все книги о трейдинге, которые могла найти. Я ездила в Нью-Йорк и училась у лучших трейдеров, ставших моими наставниками, и задавала им столько вопросов, что доводила их до белого каления. В конечном итоге мой период ученичества закончился – я чувствовала себя победителем. Теперь я знала, как получать на фондовом рынке стабильную прибыль.

Мои друзья, с облегчением увидев, что я пережила проверку боем, предположили, что я могла бы помочь научиться торговать и другим желающим. Я согласилась, и в результате объединения моих литературных способностей (14 лет я была профессиональным писателем) и навыков работы на рынке появилась книга «Дневной трейдинг онлайн. Руководство для начинающих». Она была выпущена издательством Adams Media в марте 2000 г. и стала бестселлером среди книг, посвященных внутрисуточному трейдингу. (Второе издание вышло в феврале 2007 г.)

Теперь во время семинаров и мастер-классов я говорю своим слушателям, что владею акциями «от двух минут до двух лет», и это правда. Однако предпочитаю временные рамки, характерные для свинг- и позиционного трейдинга, которым и посвящена моя книга. При условии правильного исполнения эти два стиля торговли позволяют вам присутствовать на рынке в благоприятные периоды, а в остальное время держаться от него в стороне.

## Почему я написала эту книгу

Я уверена, что, изучив принципы краткосрочной торговли на фондовом рынке, к которой в этой книге относятся свинг-трейдинг и позиционный трейдинг, вы будете получать стабильную прибыль с минимальным риском и потерями времени.

- Если вы занимаетесь внутрисуточным трейдингом, то можете зарабатывать быстро, однако в рабочее время вы привязаны к монитору своего компьютера. Способность концентрироваться у вас должна быть как у пилота истребителя, а мочевого пузыря – как у верблюда.

- Традиционная ориентация на стратегию долгосрочного инвестирования утратила большую часть своей былой непогрешимости. За редкими исключениями миновали те времена, когда можно было купить акции – «иконки» американской промышленности и больше ни о чем не думать, зная, что они будут постоянно расти в цене и этой прибыли хватит на образование детей или безбедную жизнь в старости на Гавайях. Глобализация политической и экономической жизни сделала рынки неустойчивыми, заставляя нас вести себя активнее в финансовом отношении.

- При условии правильного исполнения стили торговли, известные как свинг-трейдинг (планируемый срок владения акциями – от двух до пяти дней) и позиционный трейдинг (планируемый срок владения акциями – четыре – восемь недель и более), могут обеспечить самые большие прибыли при наименьшем риске.

## Обзор стратегии

А вот и стратегия: как почти все на этой планете, котировки акций двигаются циклически. Позже вы узнаете об этих циклах подробнее, а сейчас достаточно сказать, что у них есть четыре стадии.

Представьте себе долину, окруженную холмами, за которыми находится другая долина. Наложим на эту топографическую картину модель поведения цен на акции. Вначале цены находятся в первой долине, затем начинается восходящий тренд (склон холма), который может длиться от недель до месяцев. После того как восходящий тренд себя исчерпает, цены некоторое время, обычно недолго, колеблются вверх-вниз (вершина холма). Когда покупатели отказываются покупать акции по более высоким ценам, котировки начинают «скатываться» вниз, образуя нисходящий тренд (другая сторона холма). И наконец, продавцы выдыхаются и падение цен замедляется до их полной остановки. Как правило, это происходит где-то на уровне котировок предыдущей «долины». Это означает завершение цикла. Спустя какое-то время начинается новый.

Будучи относительно краткосрочными трейдерами, мы ставим себе цель захватить середину восходящего (или нисходящего) тренда, т. е. «снять с него сливки». Мы узнаем, когда входить в сделку, когда выходить из нее, когда воздерживаться от торговли. Поскольку эти принципы применимы к любому стилю трейдинга, вы получите бесценные знания независимо от того, в каких временных рамках будете играть!

## Краткосрочная торговля: хорошие новости

Предположим, вы – квалифицированный профессионал, предприниматель, пенсионер, студент или домохозяйка. Вы, вероятно, наблюдали за фондовым рынком и поняли, что на нынешней его волатильности можно прилично зарабатывать. Независимо от того, планируете ли вы полностью посвятить себя трейдингу или заниматься им время от времени, он может быть фантастически выгодным.

Если вы занимаетесь трейдингом в качестве своего основного занятия, то можете выбирать, когда и где работать, и даже работать ли вообще. Вы можете торговать из любого места, пока ваш компьютер имеет надежный выход в Интернет. *Офисные политики? Никаких. Босс-придира? Вы сами себе босс. Хотите пойти на работу в крокодиловых шлепанцах? Обувайте их. Простыли? Укройте с головой и не вылезайте из кровати. Есть время и деньги уехать на неделю в отпуск? Поезжайте!*

Если вы занимаетесь трейдингом в качестве хобби, научитесь сочетать его со своей основной работой и добавьте в свой бумажник деньги на роскошный образ жизни.

Когда вы узнаете, как торговать осторожно и с умом, ваши доходы могут превратить мечты в реальность, будь это яхта, которую вы всегда хотели, домик в горах или образование в университете для детей.

Но есть выгоды, о которых некоторые не задумываются: при правильном подходе к краткосрочным сделкам они несут меньший риск, чем долгосрочное инвестирование. Многие традиционные долгосрочные инвесторы весь медвежий рынок высиживают с полным портфелем акций, стискивая зубы при виде тающей стоимости своих активов.

Вы же узнаете, когда нужно «залечь на дно», т. е. закрыть все свои позиции. Вы будете хладнокровно обращать все активы в деньги, переживая коррекцию или медвежий рынок (если не любите играть на понижение). И тогда у вас будет достаточно капитала для того чтобы покупать, когда быки снова возьмут верх.

## Оборотная сторона медали

Фондовый рынок – наиболее трудное поле битвы на Земле. Здесь не берут пленных. Это жестокий мир, где выживают наиболее приспособленные. А те, кто очертя голову бросаются туда, не обладая достаточными знаниями или дисциплиной, сами обрекают себя на неудачу.

Чтобы успешно конкурировать в этой области, нужно быть упрямым и готовым много учиться. Вам придется иметь нервы, как у детонатора бомбы, и выработать в себе дисциплину сержанта-морпеха, инструктора по строевой подготовке.

Краткосрочная торговля на фондовом рынке – более рискованное занятие, чем размещение средств в инструменты с фиксированным доходом, такие как государственные облигации или фонды денежного рынка. И правда заключается в том, что вы будете – особенно в начале своего курса обучения – нести убытки. (Размер этих убытков вы сможете контролировать.) Вам претит риск? Мысль о потерянных деньгах заставляет бежать за «Маалоксом»? Если да, то вам, возможно, следует пойти другой инвестиционной дорогой.

Дисциплинированы ли вы от природы? Можете ли контролировать свои эмоции или позволяете чувствам управлять собой? Игроки, совершающие крупные сделки, похожи на совершенно лишенных эмоций роботов со стальными глазами. Сможете ли вы так себя вести?

Когда вы начнете торговать, не забывайте поговорку «торопись медленно». Готовы ли вы выйти на рынок с черепашьей скоростью и зарабатывать небольшую прибыль, пока изучаете правила игры? Будете ли вы, как разумный трейдер, в первую очередь наблюдать за рынками, использовать все свои знания, планировать следующий шаг, а затем делать его, строго

придерживаясь своего плана? Именно так профессионалы набивают свои бумажники, и если вы последуете их примеру, то сможете влиться в их ряды.

Краткосрочная торговля – не для всех. Так что задайте себе эти вопросы, прежде чем ставить деньги на кон. Самопроверка – не самое приятное занятие, но благодаря ей мы не сбиваемся с пути, который лучше всего отвечает нашему стилю жизни и нашим целям.

## Путешествие...

На следующих страницах я расскажу вам о самой волнующей улице в мире – об Уолл-стрит. Потом мы поговорим об организации вашего трейдингового бизнеса, углубимся в позволяющую выигрывать рыночную психологию и обсудим фундаментальный и технический анализ. Вы узнаете, как «читать» фигуры на графиках, как выбирать акции и играть на рынке. Вы также овладеете методами управления денежными средствами. (Покупать акции несложно, но прибыли приходят вместе с умением правильно выбирать момент их продажи.) Мы обсудим новости и повторяющиеся события на рынке, а также узнаем, как их интерпретировать.

Важнее всего то, что нам будет весело. Я собираюсь говорить с вами так, как будто мы – друзья, беседующие за чашкой кофе.

И обещаю вам: каждая фраза этой книги идет из самого сердца. Осваивая трейдинг, я прошла трудный путь, и теперь вы можете учиться на моих ошибках. На следующих страницах вы узнаете, как избегать ловушек, расставленных рынком, и зарабатывать, используя знания и здравый смысл. Поверьте, если я смогла, то и вы сможете.

## **Представление начинается!**

Пора отправляться в путь. Пора решать, созданы ли вы для трейдинга. И только вы сами сможете принять это решение.

Скажу еще раз: вам придется твердо пообещать – себе – выделить на обучение достаточно времени и денег. Итак, если вы решили отправиться в путь вместе со мной, тогда вперед! Пристегните ремни, ведь это будет самая захватывающая поездка в вашей жизни.

Удачи и хороших сделок!



## Знакомьтесь, Джесси Ливермор...

Если какую-то книгу и признавали «библией» нашей отрасли, так это «Воспоминания биржевого спекулянта» (Reminiscences of a Stock Operator)<sup>4</sup>. Она была впервые опубликована в 1923 г. Это классическая история Джесси Ливермора, легендарного трейдера начала XX в.

Автор книги Эдвин Лефевр беседовал с Ливермором в течение нескольких недель. А после этого создал его мастерский портрет, назвав Ларри Ливингстоном и отразив его мысли и воспоминания о событиях из его долгой карьеры трейдера.

И теперь, по истечении многих десятков лет после того, как Ливермор зарабатывал и терял целые состояния на торговле биржевыми товарами и акциями в шумных брокерских конторах, его наблюдения остаются верными и точными. Его слова вы встретите в начале каждой главы. Пожалуйста, наслаждайтесь ими, размышляйте о них и учитывайте их в своей работе.

---

<sup>4</sup> Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. – М.: Олимп-Бизнес, 2010.

# Глава 1

## Уолл-стрит: величайшая игра на планете

*Играть меня учила игра.  
Джесси Ливермор*

Уолл-стрит и ее финансовые рынки стали ареной для состязания с захватывающими дух ставками, где люди со всего мира меняют деньги на мечты. Перестанем ли мы когда-нибудь торговать? Вряд ли. Неважно, о каких активах идет речь, материальных или нематериальных, страсть к обмену ими, похоже, заложена в нас природой.

## Как все это началось

Любовь человечества к торговле – или обмену предметами равной стоимости – возникла во времена наших далеких предков, менявших мясо на рыбу и шкуры. По мере усложнения мышления человека усложнялась и торговля. Мы, современные люди, трансформировали обмен примерно равноценными товарами в форму чистого (ну хорошо, чаще всего чистого) искусства, многообразного в своих проявлениях.

Первая фондовая биржа распахнула двери в 1602 г. в Амстердаме. Она называлась Голландской биржей (слово «биржа» означает «кошелек») и была создана на базе Голландской Ост-Индской компании.

Улица Уолл-стрит, ставшая финансовым центром США, своим названием обязана земляному валу, возведенному в 1644 г., чтобы коровы не бродили по фермерским землям. Сегодня этот район известен как Манхэттен.

В 1663 г. губернатор Нью-Йорка (тогда – Нового Амстердама) Питер Стейвесант приказал поднять высоту вала и укрепить его для защиты колонистов от британцев, которые, как ожидалось, могут напасть на город по земле. Британцы, однако, высадились в 1664 г. с моря. Они захватили поселение без единого выстрела. В 1699 г. временная земляная стена была разрушена. Однако улица, проходившая вдоль нее, сохранилась и до сих пор носит ее имя: Уолл-стрит.

Фондовый рынок в США начался со спекуляций с долговыми обязательствами новых колоний и правительства. Когда в 1789 г. в Федерал-холле<sup>5</sup> собрался первый состав конгресса, им были выпущены правительственные векселя примерно на \$80 млн – так возник новый рынок ценных бумаг. Эти бумаги, а дополнительно еще и акции, облигации, заказы на поставку товаров и складские расписки предлагалось приобретать всем желающим.

Чтобы попасть на этот рынок, инвесторы финансировали американские компании, покупая доли участия в их капитале. Сделав это, обычные горожане становились «дольщиками», что удостоверялось «свидетельствами на долю участия в акционерном капитале», которые компании выпускали в обмен на средства, вложенные инвесторами. Свидетельства подтверждали факт участия инвесторов в капитале компании и наличие обязательств перед ними. Также их называли акциями и ценными бумагами.

Первая американская фондовая биржа открылась в Филадельфии в 1790 г. Нью-Йоркской биржи официально еще не существовало – торговцы ежедневно собирались под платаном на 68-й улице, где покупали и продавали ценные бумаги.

Официально Нью-Йоркская биржа появилась в 1792 г., когда два десятка брокеров сформировали что-то вроде закрытого клуба. Конкуренция была жесткой. Брокеры больше думали о своей прибыли и о размере комиссионных, чем о клиентах. В результате давления возмущенной общественности появились брокерские фирмы, которые стали предлагать акции на более справедливых условиях.

В 1827 г. Нью-Йоркский фондовый и биржевой совет разместился в новом здании Торговой биржи, возведенном на углу Уолл-стрит и Ганновер-стрит. К 1842 г. свои двери открыла Американская фондовая биржа, а Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) получила нынешнее название. Обе биржи требовали от игроков соблюдения строгих правил, регулирующих торговлю акциями.

---

<sup>5</sup> Федерал-холл (*Federal Hall*, что переводится как «зал Федерации») – общественное здание на Уолл-стрит в Нью-Йорке, в котором в 1789 г. прошла первая инаугурация президента США Джорджа Вашингтона и был принят Билль о правах. – *Прим пер.*

В начале XX в. пышно расцвели мелкие биржевые конторы, которые просуществовали до самого биржевого краха 1929 г. Там индивидуальные трейдеры и инвесторы могли спекулировать на котировках ценных бумаг, делая ставки и бросая деньги в ведро, которое носил по помещению специальный служащий<sup>6</sup>.

Жизнь так и бурлила в этих конторах, большинство из которых работали нелегально, без лицензии. Спекулянты покупали и продавали акции, а клерки громко выкрикивали котировки, непрерывно поступающие на телеграфный аппарат, который называли тикером. Один из клерков читал ленту тикера, а другой записывал котировки мелом на грифельной доске.

Честность операторов биржевых контор определялась тем, как много выигрывали или проигрывали трейдеры, и эта честность была редким товаром. Недаром сокрушался Ларри Ливингстон, персонаж книги Эдвина Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта», прототипом которого стал трейдер Джесси Ливермор, что «[в Нью-Йорке] нет ни одной биржевой конторы, которой можно было бы доверять».

В начале 1930-х гг. регулирование бирж стало очень строгим, и Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE, или «Большое табло»), фондовая биржа NASDAQ и Американская фондовая биржа превратились в первоклассные финансовые центры. В различных регионах страны работали Бостонская фондовая (BOS), Филадельфийская фондовая (PHLX) и Чикагская товарная биржи (CME), а также Чикагская биржа опционов (CBOE).

Как уже упоминалось, торговые залы Нью-Йоркской фондовой биржи и Американской фондовой биржи находятся в Нью-Йорке, в финансовом квартале, расположенном на нижней оконечности Манхэттена. Фондовая биржа NASDAQ является электронным рынком и не имеет торгового зала как такового. Однако если вы смотрите передачи о бизнесе, то, возможно, видели здание NASDAQ, расположенное на Таймс-сквер в Нью-Йорке.

---

<sup>6</sup> Видимо, из-за этого и в силу сомнительности проводимых операций их называли bucket shops (англ.): буквально – «ведерные лавки», в переносном же смысле – «притон, шарага». – *Прим. пер.*

## **Порядок из хаоса: биржевой крах 1929 г.**

Биржевой крах 1929 г. и последовавшая за ним Великая депрессия изменили способ ведения бизнеса в Америке. В 1934 г. конгресс учредил регулирующий орган, который сейчас известен как Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC).

Чтобы предотвратить биржевые крахи в будущем, вновь созданная комиссия немедленно разработала нормы, которые должны были восстановить уверенность инвесторов, искоренив практику недобросовестных продаж и манипулирования ценными бумагами.

Вначале SEC установила правило, согласно которому было запрещено приобретать акции, не имея достаточных средств для оплаты сделки. Затем вышло распоряжение об обязательной регистрации всех фондовых бирж и брокеров и наблюдении за ними, а также были написаны правила ведения дел по доверенности и поставлен заслон использованию инсайдерской информации при совершении операций с акциями. Комиссия потребовала, чтобы компании, предлагающие акции на открытом рынке, раскрывали всю существенную информацию о себе. И наконец, комиссия решила участвовать в судебных процессах о корпоративном банкротстве, направляя туда своих экспертов.

В 1971 г. Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам (NASD) создала полностью интегрированную компьютеризованную торговую систему, получившую название «Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам» (NASDAQ). Она должна была автоматизировать торговлю внебиржевыми ценными бумагами и связывала терминалы более 500 маркетмейкеров с центром обработки информации в Коннектикуте. К 1990-м г. NASDAQ превратилась во вторую по объему фондовую площадку в США и третью в мире.

## **Биржевой крах 1987 г.: еще больше хаоса и в конечном итоге – порядка**

В 1970–1980 гг. бычий рынок сменял на биржах медвежий и наоборот, пока 19 октября 1987 г. не случился коллапс. Этот «крах» вызвал панику у американских инвесторов. Испуганные клиенты завалили брокеров заявками на продажу, вопя: «Вытащи меня ОТТУДА!» Обезумевшие брокеры обрушили вал заявок на специалистов и маркетмейкеров. К исходу дня некоторые маркетмейкеры перестали отвечать на телефонные звонки, а потом перестали снимать трубки и ошарашенные брокеры. В результате разорилось множество несчастных инвесторов.

После того как улеглась паника, Комиссия по ценным бумагам и биржам выпустила новые правила для защиты индивидуальных инвесторов. Маркетмейкерам NASDAQ было дано распоряжение в обязательном порядке покупать у них определенное количество акций, когда те хотят продать свои ценные бумаги.

Позднее были дополнительно разработаны меры регулирования, позволившие инвесторам участвовать в торгах путем непосредственного подключения к электронному рынку при помощи компьютеров и Интернета, при этом маркетмейкеры должны были выступать стороной сделки. По аналогии со специалистами на Нью-Йоркской фондовой бирже на маркетмейкеров была возложена обязанность поддерживать «справедливую и организованную торговлю».

## Как работает Нью-Йоркская фондовая биржа

С точки зрения рыночной капитализации Нью-Йоркская фондовая биржа ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)) является крупнейшим фондовым рынком в мире. Вот почему ее прозвали «Большое табло». Она расположена по адресу Уолл-стрит, 11. Каждое утро CNBC и другие бизнес-телеканалы показывают ее бурлящий операционный зал.

Первыми акциями, которые котировались на NYSE в 1792 г., были акции The Bank of New York. В настоящее время листинг биржи прошли более 3000 компаний, средний объем торгов составляет 1,5 млрд акций в день. Они считаются допущенными к обращению на бирже, чаще всего их эмитенты имеют большую рыночную капитализацию.

Ее можно вычислить путем умножения количества выпущенных в обращение акций (доступных для приобретения внешними инвесторами) на цену одной акции.

Например, сейчас, когда я пишу эти строки, промышленный гигант General Electric (GE) имеет 10,3 млрд выпущенных в обращение акций. Цена одной – примерно \$38. Иными словами, рыночная капитализация GE равна устрашающим \$387,3 млрд.

Возможно, вы слышали, что акции GE называют «самыми голубыми из голубых фишек». Термин «голубая фишка», заимствованный из игры в покер, применяют по отношению к наиболее ликвидным акциям. В США чаще всего «голубыми фишками» называют акции 30 компаний, цены которых используются при расчете индекса Dow Jones Industrial Average. В покере голубая фишка имеет самую высокую стоимость – \$500.

В 2006 г. произошло слияние NYSE и Archipelago Exchange, полностью электронной биржи, известной как ArcaEx. В 2007 г. NYSE приобрела европейского оператора рынка Euronext, сформировав первый межконтинентальный фондовый рынок. Акции объединенных NYSE и Euronext торгуются под тикером NYX. Но я пока буду называть эту биржу NYSE.

На Нью-Йоркской фондовой бирже используется интегрированная, или гибридная, система, которая сочетает традиционную централизованную торговлю «с голоса» и электронную систему Archipelago.

В операционном зале NYSE разбросаны многочисленные «посты» (небольшие киоски), за каждым из которых закреплены определенные акции. На этих постах специалист (читай «аукционер») проводит двусторонний аукцион между покупателями и продавцами, формируя рынок для своих акций. Каждого эмитента акций представляет лишь один специалист (например, всего один человек занимается акциями GE). Однако каждый специалист может заниматься множеством разных акций.

Прошедшим листинг NYSE акциям присваиваются тикеры (символьные коды) из одной, двух или трех букв. Например, акции компании AT&T торгуются под тикером T. Акции Coca-Cola Company – под тикером KO, а банка JPMorgan Chase & Co. – под JPM.

## Как вступить в игру?

Скажем, вы хотите купить 200 акций Citigroup, Inc. (C), которыми торгуют на бирже. Как правило, ваша заявка может быть выполнена одним из трех способов:

1. Вы можете позвонить своему брокеру, оказывающему полный спектр услуг, и дать ему распоряжение по телефону. Ваш брокер перебрасывает заявку в операционный зал NYSE при помощи компьютера. Там она исполняется или специалистом, или автоматической торговой системой биржи NYSE Direct+. Ваш брокер получает уведомление об исполнении (с ценой, по которой была выполнена ваша заявка) и по телефону извещает вас об этом. Пожалуйста, помните, что если вам не нужны советы брокера во время беседы с ним, то размещение заявок на покупку и продажу по телефону означает для вас большие потери как времени, так и денег.

2. Вы входите в Интернет, открываете свой торговый онлайн-счет и направляете заявку на покупку 200 акций Citigroup своему онлайн-брокеру. Это работает как сверхбыстрая электронная почта. Если у брокера есть в портфеле акции Citigroup, он может продать вам их напрямую. В противном случае заявка направляется в операционный зал NYSE, где и исполняется специалистом или NYSE Direct+.

3. Вы вводите свою заявку на покупку акций Citigroup посредством торговой платформы прямого доступа, предоставленной вам директ-брокером. Это позволяет направлять заявку напрямую в операционный зал NYSE (отсюда и термин «прямой доступ»). Профессиональные дневные трейдеры используют этот способ ввода заявок, потому что он обеспечивает наибольшую вероятность получения желаемой цены входа в сделку и выхода из нее в кратчайшие сроки. Комиссионные директ-брокеров сравнимы с вознаграждением онлайн-брокеров.

Если бы вам пришлось физически отправиться в операционный зал NYSE, передать свою заявку специалисту по акциям Citigroup и спросить его о «рынке» этих акций, он бы «объявил» его. Когда мы говорим, что специалист «объявляет рынок» по Citigroup, это значит, что он говорит, например: «52–37 на 52–38, объем 5000 на 10». Перевод: «Покупатели (один или несколько) хотят купить в общей сложности 5000 акций Citigroup и готовы заплатить \$52,37 за акцию. Продавцы (один или несколько) сейчас предлагают (хотят продать) 10 000 акций по цене \$52,38 за штуку».

Разность между лучшей (самой низкой) ценой, по которой вы можете купить акции, и лучшей (самой высокой) ценой, которую можно получить за них (если вы продавец) называется спредом. В предыдущем примере спред равен одному центу.

Если бы акции были людьми, большинство из тех, что обращаются на Нью-Йоркской фондовой бирже, вели бы себя как уважаемые политики и высокопоставленные чиновники. Поскольку работающим с ними специалистам платят за то, чтобы они поддерживали «справедливый и организованный рынок», большинство акций обычно двигаются в своем ценовом диапазоне очень «благовоспитанно».

Если вы новичок на фондовом рынке, то советую для первых сделок выбирать именно те акции, которыми торгуют на NYSE. Это позволит избежать вызывающих тошноту и «звездочки» в глазах виражей, свойственных акциям-«летунам» на NASDAQ.

## Как работает фондовая биржа NASDAQ

Фондовая биржа NASDAQ ([www.NASDAQ.com](http://www.NASDAQ.com)) – это коммерческое предприятие, акции которого торгуются под тикером NDAC. В настоящее время на бирже котируются акции более чем 3200 компаний. Это крупнейшая, полностью электронная фондовая биржа в США, средний дневной объем торгов равен примерно 2,5 млрд акций.

Хотя у NASDAQ нет операционного зала (торги там полностью электронные), вы наверняка видели здание биржи на Таймс-сквер в Нью-Йорке с ярким рекламным экраном, занимающим весь скругленный семиэтажный фасад. CNBC и другие деловые телеканалы показывают его в своих передачах ежедневно.

Несомненно, вам приходилось слышать, что NASDAQ называют «высокотехнологичной» площадкой. Хотя компании, акциями которых на ней торгуют, представляют всю экономику США (от финансовых услуг до биотехнологий и транспорта), основным сектором действительно являются высокие технологии. К этой сфере относятся такие направления, как сотовая связь, программное обеспечение, компьютеры, полупроводники, Интернет, сетевые технологии и широкополосный доступ. Наверняка вам известны главные высокотехнологичные «иконки» NASDAQ: Cisco Systems (CSCO), Microsoft (MSFT), Google, Inc. (GOOG), и Intel Corp. (INTC).

Акции на NASDAQ, обычно имеющие тикер из четырех букв, – задиристые кузины акций на NYSE. Как я уже говорила, большинство акций Нью-Йоркской фондовой биржи, как правило, покупаются и продаются в эдакой аристократической, сдержанной манере. Торговля непокорными акциями NASDAQ, однако, больше похожа на шумную всеобщую свалку. Ясно, что разница связана с тем, каким образом ценные бумаги переходят из рук в руки. По сравнению с единственным специалистом, управляющим торговлей каждым видом акций на NYSE, на NASDAQ заявки на покупку и продажу любых акций могут поступать через 50–60 маркет-мейкеров (читай «посредников») и десять ECN (электронных систем непосредственного ввода заявок трейдерами) одновременно. Котировки там способны взлетать и рушиться с головокружительной скоростью.

Сделки, заключенные в NASDAQ, исполняются при помощи единой торговой системы NASDAQ Market Center – высокопроизводительной и быстрой платформы.

## Как вступить в игру?

Как и в случае с акциями, прошедшими листинг на NYSE, вы можете подать заявку на сделку с акциями, которые обращаются на NASDAQ, позвонив своему брокеру, войдя в свой торговый счет, открытый у онлайн-брокера, или воспользовавшись платформой прямого доступа.

Если вас интересуют текущие котировки акций Dell (DELL), вы получите в ответ «26,81 на 26,82». Это означает, что «бид»<sup>7</sup>, т. е. наивысшая цена, которую готовы платить покупатели за акции Dell и по которой вы сможете их продать, подав рыночную заявку, равен \$26,81.

\$26,82 – это «офер», или «аск»<sup>8</sup> («офер» и «аск» – взаимозаменяемые термины). Это минимальная цена предложения, по которой вы можете купить акции Dell, если подадите рыночную заявку. (Помните, что, когда вы получаете котировки с любой биржи, устно или письменно, бид всегда называют первым, а офер – вторым.)

---

<sup>7</sup> От англ. bid – «предлагаемая цена». – Прим. пер.

<sup>8</sup> От англ. offer – «предложение», ask – «назначенная цена». – Прим. пер.



Если вы новичок в этой игре, пожалуйста, избегайте взрывоопасных акций NASDAQ, пока не станете немного опытнее. Эти акции, любители американских горок, могут подвергнуть ваш счет – и ваше сердце – ненужному риску.

## **Как работает Американская фондовая биржа**

Американская фондовая биржа ([www.amex.com](http://www.amex.com)) занимает второе место в стране по объемам торгов среди бирж с операционным залом и третье – среди всех бирж. На ней торгуют обыкновенными акциями, опционами и паями биржевых индексных фондов (ETF). В величественном здании биржи, расположенном по адресу Тринити-плейс, 86 (неподалеку от Уолл-стрит), покупатели и продавцы участвуют в централизованном аукционе, в том числе подавая заявки в электронном виде.

Amex хорошо известна широким спектром обращающихся на ней производных ценных бумаг (деривативов), таких как опционы и ETF. Акции, которые торгуются на бирже, выпущены более молодыми компаниями, и их цены гораздо менее волатильны, чем на NYSE и NASDAQ.

## **Анатомия индексов**

Как и всякий разумный участник рынка, начиная с этого момента большую часть своего времени вы будете посвящать индексам, которые на финансовых рынках используют в качестве базы для сравнения.

### **Индекс Dow Jones Industrial Average**

Индекс Dow Jones Industrial Average (DJIA) представляет собой взвешенный по ценам индекс акций 30 гигантов американской промышленности. «Взвешенный по ценам» означает, что ценам более дорогих акций присваивается больший вес. Акции, входящие в DJIA, часто называют «голубыми фишками», в частности это акции таких компаний, как Microsoft, Intel, IBM, General Electric и General Motors.

Dow, как мы его называем, рассчитывается и публикуется компанией Dow Jones & Co. Это старейший и наиболее упоминаемый индекс. Он рассчитывается путем сложения цен закрытия всех входящих в него акций и деления полученной суммы на делитель, который вычисляется определенным образом. Как и все остальные индексы, о которых мы тут говорим, Dow выражается в пунктах (а не в долларах).

Из всех отслеживающих Dow индексных фондов, или ETF, самым популярным является фонд Dow Diamonds (его тикер DIA).

### **Индекс NYSE Composite**

Индекс NYSE Composite является взвешенным по рыночной стоимости индексом и вычисляется по котировкам всех ценных бумаг, обращающихся на NYSE. (Выражение «взвешенный по рыночной стоимости» эквивалентно выражению «взвешенный по ценам».) Как и в случае с Dow, ценные бумаги каждой компании влияют на значение индекса пропорционально их цене.

### **Индекс Standard & Poor's 500**

Индекс Standard & Poor's 500, который также называют просто «S&P 500» или «индекс широкого рынка», является индексом, взвешенным по рыночной капитализации (равной произведению количества выпущенных в обращение акций и цене за акцию). Для включения в индекс компании должны обладать рыночной капитализацией, превышающей \$4 млрд.

В настоящее время наибольшую долю в индексе (22,3 %) занимают финансовые компании. 15 % индекса приходится на компании сектора информационных технологий, 10 % – на промышленные компании. Все остальные секторы S&P представлены в индексе различными небольшими долями.

В индексе S&P 500 учитываются акции компаний, которые обращаются на NYSE, Amex и NASDAQ и представляют все секторы экономики США, поэтому считается, что он отражает ее состояние в целом. Расчет индекса занимается Standard and Poor's Corporation, подразделение компании McGraw-Hill.

Наиболее ликвидные паи биржевого индексного фонда (ETF) на базе S&P 500 торгуются под тикером SPY.

## **Индекс NASDAQ 100**

Индекс NASDAQ 100, появившийся в январе 1985 г., основан на акциях 100 крупнейших национальных и иностранных нефинансовых компаний, которые прошли листинг фондовой биржи NASDAQ.

Вклад каждой ценной бумаги, включенной в индекс, зависит от соотношения рыночной капитализации ее эмитента и общей капитализации всех компаний, по акциям которых рассчитывается индекс. К ним относятся быстрорастущие компании всех крупных отраслей экономики, в том числе в сфере технологий, здравоохранения, промышленного производства, потребительских товаров и услуг, телекоммуникаций, сырьевых товаров и нефтегазовой отрасли.

Наиболее известным индексным фондом, или ETF, отслеживающим индекс NASDAQ 100, является фонд QQQ (его паи имеют тикер QQQQ).

## **Индекс NASDAQ Composite**

Индекс NASDAQ Composite – статистический показатель, который отражает динамику котировок всех обыкновенных акций, обращающихся на фондовой бирже NASDAQ. При расчете индекса применяется взвешивание по рыночной стоимости (т. е. более дорогим акциям присваивается больший вес).

## **Индекс Russell 2000**

Russell 2000 – это индекс акций малой капитализации. Некоторые гуру учат нас, что акции малой капитализации предсказывают начало и окончание медвежьего рынка. Так что стоит присматривать за этим индексом. А при наличии таких акций в вашем портфеле вы можете сравнить их динамику с его поведением.

Среди паев биржевых индексных фондов (ETF), которые отслеживают индекс Russell 2000, по обороту выделяются паи iShares Russell 2000 Index Fund, его тикер IWM.

## **Уолл-стрит похожа на зверинец: быки и медведи, овцы и свиньи**

Возможно, из-за того, что на острове Манхэттен когда-то находились фермы, действия биржевых игроков разных типов принято соотносить с поведением различных животных. Все они обладают своими ярко выраженными характеристиками.

Быки бодаются рогами снизу вверх. Поэтому быки на фондовом рынке зарабатывают на росте цен. Они получают прибыль на растущем рынке, когда складывается восходящий тренд. Если же рынок корректируется или падает, быки излучают оптимизм в ожидании того, что он скоро снова развернется вверх.

Медведи бьют когтистой лапой сверху вниз. И биржевые медведи играют на понижение. Они совершают «короткие продажи», зарабатывая на опасных нисходящих трендах путем продажи падающих акций и обратной их покупки по более низким ценам (методы коротких продаж мы обсудим в главе 12).

Всякий раз, когда котировки рвутся в небо, пессимистичные медведи выбираются из своих берлог и «рычат» о скором окончании хороших времен.

Овцы следуют за любым вожаком. Они слишком ленивы, чтобы учиться, поэтому всей толпой открывают и закрывают позиции по совету очередного «гуру». Только послушайте, как они блеют, наблюдая за обесценением своих портфелей!

Как гласит старая поговорка Уолл-стрит, «Быки и медведи зарабатывают, а свиней режут». Учтите это. Свинина годится только на бекон. Выходя на рынок, свиньи «нагружаются» акциями-«летунами», цены на которые валятся в разы быстрее, чем поднимаются. А еще жадные обжоры идут ва-банк, покупая рискованные акции, и не могут расстаться с этими активами, даже имея возможность получить умеренную прибыль.

## Две эмоции, которые правят рынком (и остальным миром)

Миром финансовых рынков правят два полярных чувства: жадность и страх. Свой скипетр члены этого царствующего дуумвирата передают друг другу со скоростью света, провоцируя волатильность, свидетелями – и участниками – которой мы оказываемся ежедневно.

Жадность проявляется в диапазоне от умеренного оптимизма до эйфории. Страх то удерживается на уровне опасений, то усиливается, переходя в явную панику. Эмоции двигают котировки акций вверх и вниз. Они никогда не иссякнут, никогда не выдохнутся. Вечные, как рынки, подчиняющиеся им, жадность и страх царствуют надо всем, подпитываясь собственной энергией.

Хотите увидеть их в действии? Это можно сделать в любое время в ходе торговой сессии. Например, сегодняшним беспокойным утром запишите цены ликвидных (характеризующихся большим объемом торгов) акций с разницей в час. Пусть это будут котировки компании Research in Motion, гиганта, выпускающего телекоммуникационное оборудование. При открытии биржи RIMM котируется по \$136,50 за акцию. К полудню цена поднимается до \$139,68. Закрываются акции этой высокотехнологичной компании на уровне \$141,32.

И что, фундаментальные показатели RIMM (квартальная прибыль, новинки продукции или доля рынка) серьезно поменялись за это время? Скорее всего, нет. Цены толкала вверх жадность – жадность и спрос, созданный покупателями, решившими запасть акциями. Когда цена упадет – а рано или поздно это случится, – виноват в этом будет страх. ббольшую часть времени эти две эмоции правят рынком, опираясь на воображаемую, а не фундаментальную стоимость активов.

И какое отношение все это имеет к вам? *Самое прямое.*

Вы жадны? *Ну конечно.* Вы пугливы? *Спорю на свои любимые шлепанцы, что да.*

«Да? – ответите вы, скрестив руки на груди и нахмурившись. – Ну ладно, а вы? Вы что, никогда не чувствовали жадность или страх?»

*Конечно, чувствовала.* Хотя опыт приглушил во мне эти две эмоции, в начале моей карьеры трейдера было время, когда я радостно набивала свой портфель волатильными акциями. Если они падали – я пугалась и продавала, обычно с большими убытками.

Когда вы выходите на фондовый рынок, жадность и страх становятся вашими постоянными попутчиками. Эти две эмоции – часть человеческой природы. Проблема в том, что в больших дозах они искажают восприятие рынка и заставляют принимать решения, которые вы бы не приняли, размышляя рационально. Иногда эти решения наносят вред вашему благосостоянию.

Жадность приводит к тому, что мы начинаем «охотиться» за акциями или покупать в состоянии эйфории, соглашаясь платить за взлетающие ценные бумаги все больше и больше. К тому моменту, когда выполняется заявка, покупательское безумие практически иссякает. Вскоре акции устремляются вниз, унося с собой наши деньги.

Когда все вокруг кричат о начавшемся ралли, жадность и нас побуждает «сыпать в закрома» растущие акции. Мы забываем о здравом смысле и на все деньги покупаем чудо-бумаги, которые, конечно же, позволят нашим детям учиться в университете, а нам – отправиться в путешествие вокруг света. Увы, раздутые цены чудо-бумаг внезапно превращаются в дым, куда-то исчезают их поклонники – и наши возможные прибыли.

Та же жадность заставляет держать непропорционально крупные позиции на падающем рынке. Она подстрекает хватать акции в первый день торгов после IPO (первичного размещения акций). Она подзуживает сгребать с рынка ценные бумаги компаний-неудачников и компаний-растяп только потому, что они «дешевы».

Страх, приятель жадности, мотивирует нас действовать еще быстрее. Страх потерять деньги является верховным властителем нашего ума. Он вынуждает слишком рано закрывать выигрышные позиции. Интересно, что также из страха люди слишком долго не закрывают убыточные позиции. Пропустив болезненный удар рынка, мы именно из страха не используем новую благоприятную возможность, потому что боимся обжечься снова.

Как избавиться от влияния этих неприятных эмоций на торговые и инвестиционные решения? Научившись замещать их позитивными чувствами. Изучите эту и другие книги, посвященные той же теме. Узнайте, как «читать» действия рынка. Двигайтесь медленно, учитесь упорно и применяйте то, чему научились, дисциплинированно и хладнокровно. Если вы сможете это сделать, то окажетесь на голову выше 99 % игроков.

## Спрос и предложение

Страх и жадность задают фон для старых, как мир, экономических факторов – спроса и предложения. А те, в свою очередь, круглые сутки движут мировыми рынками, определяя и условия контрактов на поставку ракет, и цены на конфеты.

Многие аналитики говорят о страхе/жадности и предложении/спросе, как если бы они существовали отдельно друг от друга. А это не так. Они взаимосвязаны и активно влияют друг на друга.

Концепция проста: *мы хотим то, чего не можем получить.*

Представьте, что сегодня ваш день рождения. Последние полгода вы откладывали деньги на самый крупный, самый дорогой подарок, который когда-либо себе дарили. Черт возьми, вы много работали! Вы заслужили это!

И вот вы направляетесь в автосалон, чтобы выложить деньги за один из этих самых блестящих, самых модных спорткаров, которые когда-либо сходили со сборочного конвейера. Ваше сердце стучит все быстрее. Полдня потрачено на телефонные звонки и поиски в Интернете, чтобы убедиться: такая машина будет единственной в вашем районе. Отличный цвет – глубокий, насыщенный красный – с лоснящимися кожаными сиденьями верблюжьего цвета.

Добравшись до автосалона, вы паркуете автомобиль и направляетесь внутрь. Что, если его нет? Что, если кто-то еще почувствовал то же, что и вы? Ну уж нет! Этот славный лакомый кусочек, само совершенство, должен принадлежать только вам.

Вы входите в салон, и автомобиль приковывает ваш взгляд. Блестящая в свете ламп, возбуждающий, рубиново-красный, он, кажется, шепчет ваше имя.

Подойдя к машине, вы нежно гладите ее прохладный блестящий металл. Ваша малышка...

Открываете дверь и проскальзываете на водительское сиденье. Устроившись за рулем, вдыхаете запах натертой кожи. Гладкое, как шелк, деревянное рулевое колесо ложится в вашу левую руку. Ваша правая нога касается идеально удобной педали газа. Пальцы смыкаются вокруг ручки переключения передач, готовясь получить контроль над великолепнейшим образцом механического гения.

«Снова к нам?» – голос продавца выводит вас из грез.

Вы делаете глубокий вдох: «На какую скидку от цены этой красотишки я могу рассчитывать?»

«Уже ни на какую, – глупо ухмыляется продавец, похлопывая по ветровому стеклу. – Я только что ее продал».

«Что?! Нет! – вы стремительно выскакиваете из машины. Ноги не слушаются вас, в желудке что-то екает. – Не может быть!!»

«Мне очень жаль, друг...»

«Подожди-подожди, – вы кладете ладонь на плечо продавца, который прикрепляет на ветровое стекло наклейку “продано”. – Я заплачу больше. По ценнику или даже еще больше».

Глаза продавца поблескивают за стеклами очков: «Нет, не могу. Договор подписан. Дело сделано».

В ярости вы захлопываете чековую книжку: «Когда следующее поступление?»

Продавец вздыхает и закатывает глаза: «Не знаю, может, через пару месяцев».

Вы направляетесь к выходу.

«Эй, – окликает вас продавец, – это же не единственный автомобиль в салоне! Может, вас заинтересует другая модель? Почему бы и нет? У меня есть одна, просто конфетка...»

«Нет. Нет, спасибо». Чувствуя комок в горле, вы отворачиваетесь от него и бредете на улицу.

Проходит несколько дней, вы зачем-то приезжаете в другой район города. И, внезапно заметив крупный автосалон, рассеянно скользите взглядом по автомобилям, выстроенным перед ним. Но что это? Вы моргаете, не веря свои глазам, – четыре автомобиля той самой желанной модели сверкают в лучах солнца, на их антеннах развеваются флаги. Вы притормаживаете, затем останавливаетесь.

Вы не успеваете даже выйти из машины, как к вам уже подходит продавец. «Хотите взять себе одну из этих красоток? Только припаркуете ее у дома, и у ваших соседей слюнки потекут».

Вы стоите и смотрите, щурясь и прикрывая глаза от солнца: «Сколько их у вас?»

Он усмехается: «Четыре красавицы тут и еще пять на очереди. Потому я и могу предложить вам такую обалденную сделку».

Вы недоверчиво смотрите на него: «И какую же цену вы хотите?»

Он называет ту же, которая была указана на ценнике в первом автосалоне.

Вы пожимаете плечами и отмахиваетесь от него: «Могли бы предложить что-то поинтереснее. Ладно, пока!»

Отъезжая, вы думаете: «Этот парень просто болван, если считает, что я готов столько заплатить. К чему, если у него стоянка забита машинами? Мне нравится эта модель, но я не хочу, чтобы меня надули».

Уловили?

Когда по определенной цене предлагается ограниченное количество предметов (помните манию Harley-Davidson?), мы, стремясь обладать ими, готовы платить, сколько скажут и даже больше (спрос). Но если рынок наводняет огромное количество тех же предметов, то, чтобы их продать, владельцам обычно приходится снижать цену.

Цены на рынке биржевых товаров в значительной степени отражают соотношение спроса и предложения. Если суровой зимой из-за заморозков во Флориде погибают апельсиновые деревья, меньший урожай апельсинов приводит к росту цен на них в продуктовых магазинах (спрос).

Точно так же, предположим, вы отслеживаете свои целевые акции Bossy Bank, Inc., и они взлетают к новому годовому максимуму до \$50 за акцию. Вы быстро покупаете 200 штук по этой цене. На следующий день Bossy останавливается, а затем соскальзывает к \$40 с чем-то. «Дурацкие акции, – бормочите вы в смятении. – Если они только вернуться к \$50, я их сразу продам, чтобы отделаться от них».

В течение следующей недели Bossy проседает до \$38. Несколько дней акции колеблются между \$30 и \$40, затем сколько-то выжидают и начинают карабкаться к \$40 (спрос: покупатели готовы платить более высокую цену). В течение еще двух недель подпитываемый большим спросом Bossy пробивается к \$50.

Вы облегченно вздыхаете, предчувствуя спасение, и вводите заявку на продажу: 200 акций Bossy по 50 долларов за штуку. Bossy падает до \$48,75. *Почему?* Да потому, что слишком много людей купили слишком много акций (предложение) по \$50. Ваша заявка остается



висеть. Вы снимаете ее и понижаете цену до \$48,75. *Слишком поздно.* Акции проседают до \$48,65.

Вы в ярости снова снимаете заявку и ставите новую, рыночную – «продать по текущей цене покупки». Спустя мгновение заявка исполняется по \$48,60. Кстати, это называется «гоняться за акциями».

Вот так проявляют себя страх и жадность, два мотивирующих фактора. Когда вы купили Bossy Bank по \$50 и сразу началась распродажа акций, страх, что другие участники не станут платить больше \$50, толкнул цены вниз. Это создало предложение. Оно двинуло цены еще ниже, ближе к \$35.

Потом предложение начало выдыхаться, стали появляться новые покупатели, и акции принялись двигаться вверх-вниз (нерешительность). Когда же покупатели снова созрели к тому, чтобы брать по более высоким ценам (спрос, созданный жадностью), котировки начали скачками подниматься все выше и выше.

В момент, когда они достигли прежнего максимума в \$50, страх обжечься заставил вас выставить заявку на продажу. Другие чувствовали то же самое, и все вместе вы переполнили чашу предложения, снова вынудив цены снизиться. Понижившиеся цены в сочетании со страхом толкнули котировки вниз, к уровню \$48,60. В конечном итоге жадность вступит в игру, возникнет спрос... и цикл повторится.

Помните: жадность и страх служат горючим для спроса и предложения. Позже в это уравнение мы добавим понятия «поддержка» и «сопротивление».

## **Все ли вы поняли?**

Теперь, когда мы рассмотрели основы рынка, кратко повторим пройденное.

1. Американский рынок ценных бумаг начался со спекулятивной торговли долговыми обязательствами правительства и новых колоний. Когда в 1789 г. в нью-йоркском Федерал-холле собрался первый конгресс США, он принял решение о выпуске государственных обязательств примерно на \$80 млн, в результате чего и возник фондовый рынок.

2. В 1934 г. конгресс создал регулирующий орган – Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC).

3. На Нью-Йоркской фондовой бирже обращаются акции более 3000 компаний, ежедневный оборот торгов составляет примерно 1,5 млрд акций. Их эмитенты называются «прошедшими листинг на бирже», у большинства из них значительная рыночная капитализация.

4. Рыночная капитализация равна произведению находящихся в обращении акций на цену одной акции.

5. На Нью-Йоркской фондовой бирже акции торгуются посредством централизованного аукциона при помощи гибридной электронной системы. Каждый вид акций «прикреплен» к своему «специалисту», который проводит сделки с ним и отвечает за наличие «справедливого и организованного» рынка.

6. Разность между лучшей (самой низкой) ценой, по которой вы можете купить акции, и лучшей (самой высокой) ценой, которую вы получите при их продаже, называется спредом.

7. На фондовой бирже NASDAQ котируются акции более 3200 компаний, дневной оборот составляет примерно 2,5 млрд акций. Хотя компании, акции которых прошли листинг NASDAQ, представляют весь спектр экономики США, в основном они сосредоточены в секторе высоких технологий.

8. Акции на NASDAQ переходят из рук в руки при посредничестве брокеров/дилеров, представленных маркетмейкерами. У одного и того же вида акций может быть много маркетмейкеров одновременно. Трейдеры и институциональные инвесторы также размещают заявки через электронные системы непосредственного ввода заявок (ECN).

9. Быки зарабатывают на росте котировок акций. Медведи получают прибыль при падении цен.

10. На финансовых рынках правят страх и жадность. Они являются двигателями спроса и предложения.

11. Ограниченность количества высококачественных вещей повышает на них спрос. Продавцы могут поднимать цены, пока жадность подстегивает покупателей продолжать выкладывать деньги.

12. Большое количество вещей, наводняющих рынок, порождает повышенное предложение. Когда испуганные покупатели исчезают с рынка, продавцам приходится снижать цены, чтобы избавиться от своего товара.

## Что такое «основное положение»?

Многие из тех, кто зарабатывают за счет финансового рынка, не мыслят свою жизнь без этой головокружительной гонки на фоне постоянно меняющегося пейзажа. Мы пали жертвой линейного мира цифр, графиков и технического анализа и часто слишком сильно заняты своими расчетами, чтобы оглянуться вокруг и заметить не связанный с финансами мир вокруг нас. Сами не того желая, мы забываем, что остаемся просто людьми, которые должны жить гармоничной, полной жизнью и быть счастливыми.

Рынок меняется стремительно и пленных не берет. В промежутке между двумя ударами сердца зарабатываются и теряются целые состояния, и выживают только самые приспособленные.

Когда я была новичком в этой области, то много раз чувствовала себя потрепанной и побитой. И часто задавала себе вопрос: а смогу ли я вообще вырваться отсюда, сохранив расклад и деньги? И лишь упрямая решимость победить, подкрепленная верой, позволила мне остаться в игре.

В своей предыдущей книге «Дневной трейдинг онлайн. Руководство для начинающих» я делилась с читателями своими представлениями о способах сделать жизнь гармоничнее в коротких, не больше одной страницы, разделах под названием «Основное положение». Положительные отклики, которые я на них получила, предопределили их появление и в этой книге.

На протяжении многих лет эти соображения помогают мне хранить верность своим мечтам – и финансовым, и нефинансовым.

Я уверена, что они и вас вдохновят на вашем пути к успеху.

## Основное положение: Вы – Золотой Будда

*«Встаньте на краю», – сказал он. «Мы боимся», – ответили они.  
«Встаньте на краю», – сказал он. Они встали. Он толкнул их, и они полетели.*

*Гийом Аполлинер*

Это случилось в 1957 г. в Таиланде. В процессе переноса буддийского монастыря группе монахов поручили передвинуть огромного глиняного Будду, который находился внутри.

Монахи начали двигать статую, но вскоре заметили на одном боку трещину. Они решили отложить работу до утра и подумать о том, как переместить статую, не повредив ее.

Однако ночью один любопытный монах не удержался и пробрался к глиняному Будде. Он осветил в трещину и с изумлением увидел, что там что-то блеснуло.

Монах схватил молоток и начал откалывать глину. Спустя несколько часов он закончил работу и отпрянул в благоговейном страхе, не веря своим глазам. Перед ним стоял огромный золотой Будда!

Позже выяснилось, что несколько столетий назад во время вторжения в этот район бирманской армии тайские монахи скрыли золотого Будду под слоем глины, чтобы уберечь его от похищения. Однако во время того нападения все они были убиты, и сокровище оставалось тайной до 1957 г.

Мы с вами похожи на золотого Будду. Часто мы скрываем свой истинный блеск под защитными глиняными доспехами. Мы носим социальные маски: шумные, нетерпеливые, жесткие, бесчувственные, даже маски ложного юмора и энтузиазма, чтобы скрыть истинное лицо. Скрывая наш комплекс неполноценности, эти маски также защищают нас от внешнего мира – мира, который может казаться нам слишком огромным, дискомфортным или просто скучным.

Зная об этих масках, мы можем отколоть глину и отбросить черепки. Только тогда станет понятно, кем мы являемся на самом деле: собранными, успешными людьми, идущими по дороге к мечте!

## Глава 2

### Многообещающее начало: организация бизнеса

*Если мужчина намерен преуспеть в этой игре, он должен верить в себя и в свой разум.*

*Джесси Ливермор*

Краткосрочная торговля – это бизнес, похожий на любой другой. Вам нужно сформулировать план и установить цели, чтобы четко представлять направление движения.

Во-первых, необходимо определить, сколько времени и денег вы действительно готовы отдать трейдингу. Затем купить новые или усовершенствовать имеющиеся компьютеры и оргтехнику. Наконец, вам придется решить, торговый счет какого типа лучше всего отвечает вашим потребностям и целям, и открыть такой счет у брокера.

## Напишите свой бизнес-план

Когда вы едете по незнакомому маршруту, то сверяетесь с картой и спрашиваете направление у того, кто там побывал. Иначе есть вероятность заблудиться и проехать намного больше, чем ожидали, – если вообще удастся добраться до пункта назначения.

У вашего путешествия по финансовым рынкам есть много общего с поездкой по неизвестному пути. Если эта дорога вам незнакома, то с картой или планом добиться успеха можно гораздо быстрее и проще.

А оптимальный план – это план *написанный*. Известно, что люди, которые записывают планы на бумаге, чаще достигают своих целей. Те же, кто держат их в голове в виде неясных общих положений, добиваются гораздо меньшего. Если вы хотите получить желаемое быстрее и эффективнее, разработайте бизнес-план трейдинга в соответствии с основными принципами, которые мы опишем на нескольких следующих страницах.

## Сколько выделить времени?

Во-первых, вы намерены заниматься только трейдингом или будете совмещать его с другими видами деятельности? Если вы собираетесь работать на рынке «на полную ставку», вам нужен крупный портфель. Возможно, вы уже торгуете понемногу и хотите сделать трейдинг своим основным занятием. Или только собираетесь учиться – много и быстро – и понимаете, что наиболее эффективный способ приобрести нужные знания – непрерывно наблюдать за рынком.

Преимущество свинг-трейдинга и позиционного трейдинга (когда позиции открываются соответственно на срок от двух до пяти дней или от четырех до восьми недель), т. е. тех двух типов торговли, которые мы обсуждаем в этой книге, состоит в том, что большие временные рамки (по сравнению с внутрисуточным трейдингом) позволяют заниматься ими и «на полставки».

Большинство «трейдеров на полставки» попадают в одну из трех категорий:

1. «Тайные трейдеры». Это врачи, адвокаты, менеджеры и их помощники, которые отслеживают свои позиции между сверлением зубов, удалением аппендиксов, ответами на телефонные звонки и участием в совещаниях.

2. «Трейдеры первого и последнего часа». Они определяют акции, в которые хотят вложиться, накануне вечером, а затем в зависимости от рыночных условий при открытии торгов на следующее утро совершают те или иные действия. Перед закрытием рынка они снова проверяют свои позиции и принимают решения о том, какие из них сохранить и стоит ли открывать новые.

3. «Расслабленные трейдеры». Они открывают максимум одну-две позиции в неделю. Открыв их, они оставляют брокеру стоп-ордер. Затем наблюдают за рынком и каждые несколько дней внимательно пересматривают свой портфель, фиксируя прибыль, если к этому есть предпосылки.

Можете ли вы отнести себя к какой-то из этих групп? Все варианты работы на рынке имеют право на существование и могут привести к успеху. Однако, пожалуйста, помните, какой бы путь вы ни выбрали – заниматься ли только трейдингом или совмещать его с чем-то – в начале своего пути помимо времени, посвященного собственно трейдингу, вам придется найти также время на учебу и получение опыта.

Раз уж мы заговорили об этом, прошу не забывать, что вы *никогда* не узнаете об этом бизнесе все, что нужно знать. Если спустя годы вы все еще будете торговать, то и учиться будете по-прежнему. Трейдинг – это путь, а не место назначения.

### **Ваше самое важное решение: деньги**

Теперь давайте поговорим о капитале, предназначенном для торговли. Во-первых, размер все же имеет значение! Лучше с самого начала знать правду: вы *должны* стартовать с достаточно большой суммой, чтобы пройти через этап обучения. К сожалению, счет, на котором всего несколько сотен долларов, вам не поможет. А еще вы столкнетесь с тем, что большинство онлайн-брокеров и все директ-брокеры требуют для открытия счета определенную минимальную сумму.

Теперь вот что: деньги, которые вы собираетесь перевести на торговый счет, сразу пометьте как «подверженные высокому риску». Вы должны считать, что можете позволить себе их потерять. Только так, и никак иначе – по многим причинам.

Будучи новичком на фондовом рынке и совершая свои первые сделки, вы наделаете ошибок. И что в результате? Убытки. Будьте к ним готовы.

Если следовать методам управления денежными средствами, описанными в этой книге, то можно свести обесценение портфеля (бумажные убытки) к минимуму. Но даже в этом случае вам, возможно, придется терять деньги. Вот почему я так настойчиво подчеркиваю, что когда вы открываете торговый счет, то не направляйте на него средства, предназначенные для обучения ваших детей или для первого взноса за новый дом. Проще говоря, потеря сумм, переведенных на торговый счет, не должна сказаться на вашем образе жизни!

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.