

TRADING FOR A LIVING

*Psychology
Trading Tactics
Money Management*

Dr. Alexander Elder
Director
Financial Trading Seminars, Inc.



John Wiley & Sons, Inc.
New York • Chichester • Brisbane • Toronto • Singapore

КАК ИГРАТЬ И ВЫИГРЫВАТЬ НА БИРЖЕ

2-е издание, исправленное и дополненное

*Психология
Технический анализ
Контроль над капиталом*

Д-р Александр Элдер

МОСКВА
ДИАГРАММА
2001

УДК 336.76
ББК 65.262.1
Э 45

Перевод с английского
М. ВОЛКОВОЙ, А. ВОЛКОВА

Элдер А.

Э 45 Как играть и выигрывать на бирже. — М.: Диаграмма, 2001. — 352 с.

Автор этого международного бестселлера, д-р Александр Элдер, — профессиональный биржевик и эксперт по техническому анализу. Он учит, что успешная биржевая игра зависит от трех факторов: психологии, методов и контроля над риском.

В первой части этой книги д-р Элдер показывает, что ключи к победе — в вашей психологии. Он учит, как стать дисциплинированным игроком и избежать эмоциональных ловушек на бирже.

Затем объясняет, как найти выгодные сделки, пользуясь графиками, компьютерными индикаторами и другими инструментами анализа биржи. Вы увидите, как скомбинировать различные методы анализа в эффективную систему биржевой игры.

И наконец, вам станет ясно, как управлять деньгами на своем биржевом счете. Правила для ограничения риска важны для биржевика, как запас воздуха для аквалангиста.

Раскрыв эту книгу, вы сделали первый шаг к познанию новых методов игры на валютных, фондовых, фьючерсных и других рынках. Вам предстоит узнать «Как играть и выигрывать на бирже».

ISBN 5-901706-01-3

© 1996 by Alexander Elder

© Издательский дом «Диаграмма», 2001

Содержание

Предисловие ко второму русскому изданию	11
Предисловие	15
1. БИРЖЕВАЯ ИГРА: НОВЫЙ РУБЕЖ	15
2. ОСНОВА БИРЖЕВОЙ ИГРЫ – ПСИХОЛОГИЯ	17
3. ПРЕПОНЫ НА ВАШЕМ ПУТИ	20
Глава 1	
Индивидуальная психология	25
4. ЗАЧЕМ ИГРАТЬ НА БИРЖЕ?	25
5. ФАНТАЗИЯ И РЕАЛЬНОСТЬ	26
6. БИРЖЕВЫЕ ГУРУ	32
7. САМОРАЗРУШИТЕЛЬНОСТЬ	38
8. ПСИХОЛОГИЯ БИРЖЕВОЙ ИГРЫ	42
9. УРОКИ БИРЖЕВОЙ ИГРЫ, ВЫНЕСЕННЫЕ ИЗ АА	44
10. АНОНИМНЫЕ ПРОИГРАВШИЕ	48
11. ПОБЕДИТЕЛИ И ПРОИГРАВШИЕ	53
Глава 2	
Психология биржевой толпы	59
12. ЧТО ТАКОЕ «ЦЕНА»?	59
13. ЧТО ТАКОЕ «БИРЖА»?	63
14. БИРЖЕВАЯ СРЕДА	67
15. БИРЖЕВАЯ ТОЛПА И ВЫ	72

16. ПСИХОЛОГИЯ ТЕНДЕНЦИЙ	77
17. УПРАВЛЕНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ	82

Глава 3

Классический анализ графиков 87

18. ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ	87
19. ПОДДЕРЖКА И СОПРОТИВЛЕНИЕ	94
20. ТЕНДЕНЦИЯ И ТОРГОВЫЙ КОРИДОР	99
21. ЛИНИИ ТRENDA	107
22. РАЗРЫВЫ	116
23. ГРАФИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ	122

Глава 4

Компьютерный технический анализ 135

24. КОМПЬЮТЕРЫ В БИРЖЕВОЙ ИГРЕ	135
25. СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ	141
26. СХОЖДЕНИЕ-РАСХОЖДЕНИЕ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ (MACD) И ГИСТОГРАММА MACD	148
27. СИСТЕМА НАПРАВЛЕННОГО ДВИЖЕНИЯ	156
28. ТЕМП, СКОРОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ И СГЛАЖЕННАЯ СКОРОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ	163
29. ПРОЦЕНТНЫЙ ДИАПАЗОН УИЛЬЯМСА (WILLIAMS %R)	173
30. СТОХАСТИЧЕСКИЙ ОСЦИЛЛЯТОР	177
31. ИНДЕКС ОТНОСИТЕЛЬНОЙ СИЛЫ	184

Глава 5

Необходимые факторы 189

32. ОБЪЕМ	189
33. ИНДИКАТОРЫ ОБЪЕМА	195
34. ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС	200
35. ИНДЕКС ВЫПЛАТ ХЕРРИКА	205
36. ВРЕМЯ	209

Глава 6

Индикаторы рынка акций 217

37. ИНДЕКС НОВЫХ МАКСИМУМОВ-НОВЫХ МИНИМУМОВ	217
38. ИНДЕКС ТРЕЙДЕРОВ И ПРОЧИЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА АКЦИЙ	224

Глава 7

Психологические индикаторы 231

39. ИНДИКАТОРЫ СОГЛАШЕНИЯ (CONSENSUS INDICATORS)	231
40. ИНДИКАТОРЫ ВОВЛЕЧЕННОСТИ (COMMITMENT INDICATORS)	237

Глава 8**Новые индикаторы 241**

41. БИРЖЕВОЙ РЕНТГЕН 241

42. ИНДЕКС СИЛЫ 248

Глава 9**Торговые системы 255**

43. СИСТЕМА «ТРОЙНОЙ ВЫБОР» 255

44. ПАРАБОЛИЧЕСКАЯ СИСТЕМА 264

45. СИСТЕМА КАНАЛА 268

Глава 10**Контроль над риском 275**

46. ЭМОЦИИ И ДЕНЬГИ 275

47. КОНТРОЛЬ НАД КАПИТАЛОМ 279

48. ВЫХОД ИЗ СДЕЛОК 284

Глава 11**Трейдинг в России 291****Послесловие 317****Спасибо вам, друзья!****Послесловие к американскому изданию 319****Послесловие к первому русскому изданию 323****Указатель 325****Литература 343**

Предисловие ко второму русскому изданию

Когда я бежал с советского парохода в Африке, то ни думал ни гадал, какие невиданные развороты мне предстоят. Я бежал, чтобы не оказаться в советской тюрьме за политику. На Западе у меня не было ни родни, ни знакомых, но было одно важное преимущество перед теми, кто приезжает сюда сегодня. Эмигранты жалуются на жизнь в новой стране, но при этом знают, что могут вернуться – поехать в аэропорт и через 9 часов быть в Шереметьево. У меня такого выхода не было, поскольку в СССР меня, как беглеца, ждали лагерь либо расстрел. Не имея ходу назад, я полностью вошел в американскую жизнь, язык и культуру новой страны.

В Нью-Йорке я продолжал заниматься психиатрией, преподавал в Колумбийском университете, а став играть на бирже, написал по-английски книгу: «Trading for a Living». Я писал ее для себя, вернее для того зеленого новичка, полного энтузиазма, но не обремененного знаниями, каким был лет за 5 до книги. Англоязычный оригинал «Trading for a Living» стал международным бестселлером. Обычный тираж биржевой книги в США – 5 тыс. экземпляров, а очень успешные книги достигают 20 тысяч. «Trading for a Living» достигла этого уровня на второй год и продолжает переиздаваться уже 9 лет. Книга переведена на 8 языков, включая мой родной русский. Кто бы предсказал это, когда я бежал из Советского Союза! Сказка.

В 1996 году я впервые вернулся в Россию по приглашению банкиров, чтобы прочитать лекции по биржевой торговле в Москве. На них собрались сотни новичков, многие из которых вышли в профессионалы и работают на рынках

по сей день. В первый приезд меня поселили в ведомственной гостинице. Она была окружена колючей проволокой, а у входа дежурили двое с автоматами. Количество автоматов на улицах – верный показатель качества жизни в стране (чем их больше, тем уровень ниже). Теперь останавливаюсь в Москве в нормальной квартире, заимел друзей и столько знакомых, что недавно меня узнали в парилке Сандуновской бани. Без галстука. Нормализация!

В 1996 году Москва была еще темной, у станций метро стояли шеренги обтрепанных людей, пытавшихся продать кто булку, кто селедку, кто носки. Поиск переводчиков и издателя были трудны, а один из сотрудников компании, которая собиралась спонсировать выпуск книги, пытался вымогать у меня деньги. Я об этой коррупции сообщил его высшему начальству, на чем спонсирование закончилось – начальник стоил подчиненного. Компании той больше нет, а книга процветает. «Честность – лучшая политика» – есть такая поговорка в Америке.

За последние годы я сдружился с владельцами издательства «Диалог», которое стало, по-моему, лучшим по биржевой литературе в России. Когда речь зашла о втором издании «Как играть и выигрывать на бирже», выбор был прост. Надеюсь, вам понравятся отредактированный «Диалогом» перевод и новая глава, которую я написал по-русски специально для этого издания.

Идеи, изложенные в этой книге, проверены на опыте тысяч российских трейдеров, купивших и прочитавших первое издание. Среди приятных воспоминаний – встреча с трейдером, который сделал миллионы долларов и теперь живет то в Москве, то на Сейшельских островах. Одна дама в мехах вбежала на мой семинар в Москве, чтобы поблагодарить – она заняла первое место в двух категориях на соревновании российских аналитиков. Значит ли это, что вы, проработав эту книгу, тоже выиграете конкурс и сделаете миллион? Для успеха вам необходим еще один фактор. Это – самодисциплина. Вы должны войти в рынок, как политэмигрант, которому нет дороги назад. Успех или расстрел. Вам надо полностью сфокусироваться на торговле – лишь тогда вы сможете победить.

В начале 90-х годов я увидел в Америке первых россиян, приехавших на стажировку на бирже. Они подошли к стенду моей фирмы с характерной физической повадкой советского человека – напряженные плечи, втянутые головы. Они долго рассматривали биржевые книги, слегка шарахнувшись, когда я заговорил с ними по-русски. «Мы бы хотели это, и это, и это, – сказали они. – Но у нас проблема. Нехватка валюты». «Что вы говорите, – ответил я. – У нас точно такая же проблема». Сегодня мы постоянно имеем дело с российскими трейдерами, а некоторые даже приезжают в наши учебные лагеря на Карибах. Мне приятен процесс нормализации в России, повышающийся уровень профессионализма российских трейдеров.

У российских трейдеров, по сравнению с западными, есть как ценные преимущества, так и серьезные недостатки. Тяжелая жизнь приучила людей глубоко вдумываться в стратегию и тактику игры и оригинально мыслить. У многих трейдеров математическое образование, что позволяет им разрабатывать передовые системы. Что мешает российским трейдерам, так это залихватство, шапкозакидательство, а также нехватка капитала и незнание правил контроля над риском. Надеюсь, что второе издание «Как играть и выигрывать на бирже» поможет вам решить эти проблемы и найти свою тропу к победе. Желаю вам успехов.

*Д-р Александр Элдер
Нью-Йорк,
март 2001 г.*

Предисловие

1. БИРЖЕВАЯ ИГРА: НОВЫЙ РУБЕЖ

Вы можете быть свободным. Жить и работать в любом уголке земного шара. Быть независимым от повседневных передрыг и неподотчетным начальству.

Это – жизнь преуспевающего трейдера.

Многие стремятся к ней, да немногим она удается. Дилетант смотрит на экран монитора, на цифры котировок – и ему уже мерещатся зеленые разводы миллионов долларов. Он протягивает к ним руку – и теряет деньги. Он тянется снова – и теряет еще больше. Люди теряют деньги на бирже потому, что не умеют играть либо владеть собой. Если вы страдаете от этих проблем – читайте эту книгу: я написал ее для вас.

Как я пришел к биржевой игре

Летом 1976 года я отправился из Нью-Йорка в Калифорнию. Я бросил в багажник своего старого «доджа» несколько биографий и книг по психиатрии (я был тогда стажером в университетской клинике), а еще – книжку Энгела (Engel) «Как покупать акции» (How to Buy Stocks). Я и думать не думал, что эта книжка в потрепанной обложке, позаимствованная у приятеля-адвоката, в свое время повернет мою жизнь. К слову, у этого приятеля была легкая рука, только наоборот: вложенные им деньги неизменно прогорали. Но это другая история.

Я с жадностью поглощал страницу за страницей в кемпингах Америки, перелистнув последнюю уже на тихоокеанском побережье. Я понятия не имел о бирже, и меня захватила идея зарабатывать деньги головой.

Я вырос в Советском Союзе в пору «империи зла», как выразился бывший президент Рейган. Я ненавидел советский строй и хотел вырваться на свободу, но эмиграция была невозможна. В 16 лет я поступил на медицинский факультет, в 22 закончил его, прошел стажировку, а потом устроился врачом на корабль, ходивший в заграничье. Вот он, мой шанс вырваться! И я бежал в Абиджане – столице Берега Слоновой Кости.

Я бежал к американскому посольству по пыльным тесным улочкам африканского портового города, а за мной гнались товарищи по команде – теперь уже бывшие. Чиновники в посольстве развели волокиту и чуть было не отдали меня советским властям. Я запротестовал, и они укрыли меня в надежном месте, а затем посадили на самолет в Нью-Йорк. В аэропорт имени Кеннеди в феврале 1974 года я прибыл из Африки в летней одежде, с 25 долларами в кармане. Я немного говорил по-английски, но не знал ни единой души на Западе.

Я понятия не имел о бирже. Поначалу от одного вида долларов в бумажнике порой становилось не по себе. В стране, с которой я распрощался, за несколько таких бумажек можно было попасть за решетку.

Книга «Как покупать акции» открыла передо мной окно в новый, неведомый мир. Вернувшись в Нью-Йорк, я купил первую в своей жизни акцию: это была акция компании детских садов «Киндеркэр» (KinderCare). С тех пор и по сей день я изучаю биржевые дела, вкладываю деньги и совершаю операции с акциями и опционами, а сейчас – в основном фьючерсные сделки.

Моя профессиональная карьера шла своим чередом. После стажировки в университетских клиниках Нью-Йорка я учился в Нью-йоркском психоаналитическом институте и работал редактором книжного отдела в крупнейшей в США психиатрической газете. Я также открыл частную практику. Сейчас в свой психиатрический кабинет – через улицу от концертного зала Карнеги-Холл – я прихожу несколько раз в неделю, под вечер, после закрытия биржи. Мне нравится работать с пациентами, но большую часть времени я провожу на бирже.

Мой путь к биржевому успеху был долгим: то головокружительные взлеты, то мучительные падения. Двигаясь вперед или петляя, я не раз набивал себе шишки и разорял свой торговый счет. После каждой неудачи я возвращался к работе в клинике, копил деньги, читал, размышлял, уточнял методику, а затем снова начинал играть.

Мои биржевые дела понемногу налаживались, но настоящий перелом произошёл, когда я понял, что ключ к успеху – во мне самом. Своими находками я и хочу поделиться с вами в этой книге.

Вы действительно хотите преуспеть?

У меня есть старый друг, а у него – очень толстая жена. Все годы, что я ее знаю, она элегантно одевается и сидит на диете. Она говорит, что хочет похудеть, и не ест пирожные или картошку за общим столом. Но когда я, бывает, захожу на кухню, то вижу, как она проворно орудует вилкой без свидетелей! Она говорит, что хочет стать стройной, а сама стала шире, чем 17 лет назад. В чем ее проблема?

А в том, что сиюминутное удовольствие набить брюхо для нее соблазнительнее, чем отдаленная радость похудеть и улучшить здоровье. Жена друга напоминает мне многих трейдеров, которые говорят, что хотят преуспеть, а сами продолжают действовать под влиянием эмоций, предаваясь сиюминутным удовольствиям азартной игры.

Люди обманывают себя, играют с собой в прятки. Лгать плохо, а уж самому себе – совсем безнадежное дело. В книжных магазинах – сотни книг о здоровой пище, но у большинства их читателей бока и животы как висели, так и висят.

Эта книга научит вас анализировать рынок и правильно вести игру, а также управлять собой. Я даю вам правила: от вас зависит, применять их или нет.

2. ОСНОВА БИРЖЕВОЙ ИГРЫ – ПСИХОЛОГИЯ

Игру можно вести на основании экономического или технического анализа. Некоторые играют, опираясь на интуицию, знание экономических и политических тенденций, на «конфиденциальные сведения» или просто в надежде на удачу.

Припомните, что вы испытывали, когда в последний раз отдавали брокеру приказ? Вам нетерпелось ввязаться в схватку? Или вы боялись проиграть? Вы тянули время, прежде чем снять телефонную трубку? А как вы закрывали позицию? Ликовали? Или краснели от стыда? Эмоции тысяч трейдеров сливаются в огромные психологические волны, на которых взлетают и падают биржевые котировки.

Слезем с «американских горок»!

Большинство трейдеров проводят основную часть времени в поисках хороших сделок. А вступив в сделку, они обычно теряют самообладание и либо корчатся от боли, либо довольно ухмыляются. Попав на этот биржевой вари-

ант аттракциона «американские горки», они упускают из виду важнейший компонент победы – управление своими эмоциями. Без контроля над собой не может быть и контроля над своим торговым капиталом.

Если вы не настроились на диапазон биржевой толпы, если не обращаете внимания на перемены в ее психологии, вам на биржевой игре не сколотить капитала. Всем преуспевающим профессионалам известно, как важна психология в биржевой игре. Все проигрывающие дилетанты пренебрегают ею.

Клиенты и друзья, знающие, что я психиатр, часто спрашивают, помогает ли мне эта профессия на бирже. Эффективная психиатрия и успешная биржевая игра схожи в одном: обе обращены к действительности, к восприятию жизни в истинном свете. Чтобы быть психологически здоровым, нужно трезво смотреть на жизнь. Чтобы преуспеть на бирже, нужно трезво смотреть на биржевую игру, распознавать тенденции и их изменения и не тратить попусту время на мечты или сетования.

Мужская игра?

По сведениям брокерских контор, большинство трейдеров – мужчины. Это подтверждают и архивы моего учебного центра – фирмы «Файненшиал трейдинг семинарс, инк.» (Financial Trading Seminars, Inc.): почти 95% трейдеров – мужчины. По этой причине в своей книге я, приводя различные примеры, почти везде употребляю местоимение мужского рода (он). Разумеется, это не означает недооценки многих преуспевающих женщин-трейдеров.

Процент женщин выше среди трейдеров из банков и фирм. По моим наблюдениям, те немногие женщины, которые вступают в биржевую игру, преуспевают чаще, чем мужчины. У женщины, посягнувшей на эту мужскую стихию, должно быть сильное желание победить.

Биржевая игра схожа с такими азартными и опасными видами спорта, как парашютный спорт или альпинизм. Ими тоже увлекаются преимущественно мужчины: среди дельтапланеристов, например, женщин не более 1%.

Мужчины тянутся к опасным видам спорта как отдушине от все более размеренной жизни. «Нью-Йорк таймс» приводит высказывание социолога из Мичиганского университета Дэвида Клайна (David Klein): «С усилением рутинного характера работы ... люди ищут такие виды отдыха, где можно было бы проявить себя. Чем более безопасным и упрощенным делаем мы труд людей, тем сильнее толкаем их на такие внерабочие занятия, где требуется проявить личные качества и трезвый расчет, где есть романтика и острые ощущения».

Эти виды спорта приносят огромное удовольствие, но считаются очень опасными, потому что многие спортсмены недооценивают степень риска и

действуют бесшабашно. По данным доктора Джона Тонга (John Tongue) – орегонского хирурга-ортопеда, изучавшего проблему травматизма среди дельтапланеристов, наибольшая смертельная опасность грозит именно опытным летчикам, потому что они идут на больший риск. Спортсмен должен соблюдать разумные меры предосторожности. Уменьшив степень риска, он может еще острее ощутить свою силу и реализованные возможности. Это относится и к биржевой игре.

Успеха в биржевой игре можно достичь, лишь занимаясь ею как серьезным делом. Биржевая игра, основанная на эмоциях, обречена на провал. Для успеха надо бережливо обращаться с деньгами. Хороший трейдер следит за своим капиталом, как опытный аквалангист за давлением воздуха в своем акваланге.

Структура этой книги

Успех в биржевой игре стоит на трех китах: это психология, анализ и торговые системы, а также контроль над капиталом. Моя книга поможет освоить все три подхода.

В первой главе мы поговорим о проблеме эмоций игрока и о том, как ими управлять. Свой метод я открыл, работая психиатром. Он очень помог мне в биржевой игре; думаю, что и вам он пойдет на пользу.

Во второй главе описана психология биржевой толпы. Поведение больших групп гораздо примитивнее, чем поведение отдельного человека. Оценив поведение толпы, вы сможете извлечь выгоду из перепадов в ее настрое и при этом не поддаваться ажиотажу.

В третьей главе книги показано, как по графикам рынка можно определить поведение биржевой толпы. Классический технический анализ – это прикладная социальная психология наподобие опросов общественного мнения. Линии тренда, разрывы и прочие графические модели отражают поведение толпы.

В четвертой главе мы разберем современные методы компьютерного технического анализа и различные индикаторы. В зависимости от момента подачи сигнала – до, одновременно либо после изменения цен – индикаторы делятся на опережающие, синхронные и запаздывающие. Технические индикаторы позволяют глубже, чем классический технический анализ, постичь психологию биржевой толпы. Индикаторы, следующие за тенденцией, помогают уловить направление рынка, а осцилляторы сигнализируют о моментах возможного разворота тенденций.

Объем торговли и открытый интерес также отражают поведение толпы. Этим индикаторам, а также фактору времени на рынках посвящена пятая гла-

ва. Внимание и память толпы сильно ограничены, а трейдер, соотносящий изменения цен со временем, получает преимущество в игре.

В шестой главе представлены наиболее эффективные приемы анализа рынка акций. Они особенно пригодятся трейдерам, занимающимся фьючерсами и опционами на индексы акций.

В седьмой главе рассмотрены психологические индикаторы, измеряющие настрой различных групп трейдеров. Когда толпа движется в одном направлении, к ней стоит примкнуть. Индикаторы настроя позволяют определить, когда пора отделиться от толпы, прежде чем она пропустит важный разворот.

В восьмой главе представлены два новых индикатора. Биржевой рентген основан на ценах, он измеряет подспудную силу быков и медведей. Индекс силы измеряет как цены, так и объем торговли. Он показывает, когда доминирующая биржевая группа становится сильнее или слабее.

В девятой главе приведено несколько систем биржевой торговли. Система «Тройной выбор» – это мой собственный метод. Я пользуюсь им уже много лет. Эта и другие системы помогают правильно выбрать сделки и определить моменты вступления и выхода из них.

В десятой главе обсуждается вопрос о контроле над торговым капиталом. Большинство дилетантов пренебрегают этим важнейшим аспектом успешной биржевой игры. У вас может быть отличная торговая система, но при неумелом распределении денег короткая череда потерь разорит вас. Играть без четко расписанного финансового плана – все равно что отправиться через пустыню без карты.

Вам предстоит провести не один день за этой книгой. Обнаружив в ней мысли, которые покажутся ценными, проверьте их единственно верным и испытанным способом – на собственном опыте. Вы усвоите эти знания, лишь подвергнув их сомнению и проверке.

3. ПРЕПОНЫ НА ВАШЕМ ПУТИ

Почему большинство трейдеров проигрывают и вылетают из игры? Первые две причины – эмоциональное принятие решений и необдуманные действия. Но есть и третья причина: сама биржа устроена так, чтобы большинство проиграло.

Биржевая индустрия с ее комиссионными и проскальзыванием (slippage) – гибель для многих трейдеров. Большинство дилетантов не верят этому, как средневековые крестьяне не думали и не знали, что могут погибнуть от крошечных, невидимых микробов. Если вы не обращаете внимания на махинации

своего брокера и платите высокие комиссионные, то уподобляетесь крестьянину, который пьет воду из деревенского колодца во время эпидемии холеры.

Комиссионные взимаются за заключение сделки и выход из нее. Проскальзывание – это разность между ценой, по которой отдан приказ, и ценой, по которой он реализуется. Если вы отдаете приказ только на определенную цену (limit order), то он реализуется либо по вашей цене, либо вообще не реализуется. Когда вам не терпится войти в сделку или выйти из нее и вы даете неограниченный приказ (market order), то он зачастую реализуется по цене хуже той, при которой был отдан.

Биржевая братия неустанно выкачивает огромные деньги. Биржи, брокеры и советники кормятся биржевой игрой, в то время как трейдеры – поколение за поколением – вылетают из нее. Бирже нужны новые и новые неудачники – так строителям древнеегипетских пирамид нужны были новые и новые рабы. Неудачники пополняют биржевую кассу, что необходимо для процветания биржевой индустрии.

Игра с минусовым исходом

Брокеры, советники и сами биржи занимаются рекламой, дабы привлечь на рынки побольше будущих неудачников. Некоторые рекламируют фьючерсную торговлю как игру с нулевым исходом (zero-sum game) в расчете на то, что большинство людей расценивают свои способности выше средних и потому надеются на победу в игре с нулевым исходом.

Победившие в игре с нулевым исходом получают столько, сколько потеряют проигравшие. Допустим, мы с вами спорим на 10\$ относительно очередного изменения индекса Доу-Джонса на 100 пунктов. Один из нас должен выиграть 10\$, а другой – проиграть. Победит более проницательный.

Люди клюют на наживку разрекламированной игры с нулевым исходом и заглатывают ее, открывая торговый счет. Они не подозревают, что биржевая игра – это игра с *минусовым* исходом (minus-sum game). Победители получают меньше, чем теряют проигравшие, потому часть денег откачивает себе биржевая индустрия.

Рулетка – это тоже игра с минусовым исходом, потому что казино забирает 3-6% от суммы всех заключенных пари. По этой причине рулетка – непобедимая в конечном счете игра. Допустим, что мы с вами вступаем в игру с минусовым исходом, заключив то же пари на 10\$ на следующее изменение индекса Доу на 100 пунктов, но уже прибегнув к брокерам. При расчете проигравший теряет 13\$, победивший получает лишь 7\$, а оба брокера с удовольствием несут домой свои комиссионные.

Комиссионные и проскальзывание для трейдеров – все равно что налоги и смерть для всех нас. Они омрачают жизнь и в конце концов ставят в ней точку. Прежде чем выиграть хоть грош, трейдеру придется содержать и своего брокера, и весь биржевой аппарат. Надо быть не просто выше среднего, а на голову выше толпы: только тогда можно победить в игре с минусовым исходом.

Комиссионные

Комиссионные за каждую из заключаемых вами фьючерсных сделок могут составить где-то от 12 до 100\$. Крупные трейдеры платят меньше, мелкие – больше. Дилетанты, мечтая о солидном куше, комиссионные в расчет не принимают. Брокеры, в свою очередь, уверяют, что комиссионные – мелочь по сравнению с суммами намеченных сделок.

Чтобы понять роль комиссионных, сравните их с маржей (margin), а не суммой сделки. Например: за единичную сделку по кукурузе – это 5000 бушелей* стоимостью около 10000\$ – комиссионные могут составить 30\$. Это же менее 1% от суммы сделки, успокоит брокер. На самом деле за эту сделку придется внести залог почти в 600\$. 30\$ комиссионных – это 5% маржи, т.е. надо заработать 5% на капитал только для того, чтобы покрыть расходы. При заключении сделок по кукурузе четырежды в год нужно достичь 20%-ной годовой прибыли – только для того, чтобы не потерять деньги! Такое мало кому под силу. Многие управляющие инвестиционными фондами ничего бы не пожалели ради 20% годовых. «Комиссионная мелочь» – не просто лишняя забота: это серьезный препон на пути к успеху!

Многие дилетанты тратят на комиссионные более 50% своего торгового капитала в год – если они вообще столько продержатся. Даже комиссионные со скидкой встают высоким барьером на пути к успеху. Я не раз слышал, как брокеры, шушукаясь, потешались над своими клиентами, которые выворачивались наизнанку, чтобы хоть не потерять деньги.

Выторговывайте себе минимально возможные комиссионные. Не стесняйтесь просить пониженных ставок. Мне часто приходилось слышать жалобы брокеров на нехватку клиентов – но ни разу клиенты не жаловались на нехватку брокеров. Убедите своего брокера, что брать низкие комиссионные – в его же интересах, потому что тогда вы продержитесь долго и будете его постоянным клиентом. Разработайте систему торговли с менее частыми сделками.

* 1 бушель – 35,2 л.

Проскальзывание

Проскальзывание при вступлении в сделку и при выходе из нее – это как укус маленькой или большой акулы. Проскальзывание означает, что ваш приказ был отдан по одной цене, а исполняется по другой. Это все равно что купить в магазине яблоко за 30 центов, хотя цена на витрине – 29 центов.

Различают три вида проскальзывания: обычное, обусловленное волатильностью рынка и криминальное. Обычное проскальзывание связано со спредом между ценами покупки и продажи. Две рыночные цены – цену предложения (bid price) и цену спроса (ask price) – устанавливают биржевые трейдеры, или трейдеры в торговом зале (floor traders).

Предположим, брокер назвал цену июньского контракта на индекс «Стэн-дарт энд Пуэрс 500» («С&П 500»)* в 390,45. Пожелав совершить покупку, вы должны заплатить не менее 390,50. Пожелав совершить продажу, вы получите 390,40 или ниже того. Каждый пункт – это 5\$; следовательно, при разнице в 10 пунктов из вашего кармана в карман биржевого трейдера перекочует 50\$. Они заставляют вас платить за право войти в сделку или выйти из нее.

Разница между ценами предложения и спроса законна. Она обычно мала на крупных, ликвидных рынках – таких, как рынки «С&П 500» и облигаций – и гораздо больше на вялых рынках: например рынках апельсинового сока и какао. Брокеры утверждают, что проскальзывание – это ваша плата за ликвидность – возможность совершить сделку в любое время. Будем надеяться, что электронная биржевая торговля приведет к уменьшению проскальзывания.

Когда цены резко меняются, проскальзывание возрастает. Когда рынок наращивает темп, оно растет до небес. При росте и спаде «С&П 500» на вас может обрушиться проскальзывание в 20-30 пунктов, а иногда в 100 пунктов и выше.

Третий вид проскальзывания – плод криминальной деятельности брокеров. У них целый арсенал способов залезть в карман клиента. Некоторые, например, записывают свои неудачные сделки на счет клиента, а для себя придерживают выгодные. Подобные маневры и прочие криминальные игры описали в своей книге «Брокеры, вымогатели и стукачи» (Brokers, Bagmen and Moles) Дэвид Грейсинг (David Greising) и Лори Морзе (Laurie Morse).

Когда день за днем сотни людей плечом к плечу простаивают в торговом зале, у них развивается чувство братства – мышление по типу «наши против ваших». Брокеры презрительно называют нечленов биржи «бумажки» (например: «Ну, где там наши «бумажки»? Явились?»), т.е. они нас не считают за людей. Поэтому нам требуются меры самозащиты.

* «Standard & Poor's 500» («S&P 500») – индекс 500 самых крупных акций Нью-йоркской биржи

Чтобы уменьшить проскальзывание, играйте на ликвидных рынках, избегая рынков с вялым оборотом. Открывайте позиции, когда на рынке затишье. Отдавайте приказы, покупайте и продавайте только по строго оговоренной цене. Ведите учет цен на момент отданного вами приказа и – если требуется – заставляйте брокера поторговаться в вашу пользу.

Убытки

Из-за проскальзывания и комиссионных биржевая игра – это как купание в кишасей акулами лагуне. Давайте посмотрим, как соотносятся брокерская реклама и действительность.

По официальной версии, это происходит так: допустим, имеется фьючерсная сделка на 100 унций золота. Пять покупателей – каждый отдельно – заключают сделку с продавцом пяти контрактов. Цена на золото падает на 4\$, и покупатели выходят из этого переплета, потеряв 4\$ на каждой унции, или 400\$ на каждом контракте. А расчетливый трейдер, продавший пять контрактов, закрыл свою позицию и выиграл 400\$ на каждом контракте, или в сумме 2000\$.

В действительности каждый из проигравших потерял больше 400\$. Ведь он заплатил не менее 25\$ комиссионных и переплатил еще 20\$ при заключении сделки и выходе из нее – пресловутое проскальзывание. В результате каждый из проигравших потерял 465\$ на каждом контракте, а вместе они потеряли 2325\$. А победитель, продавший пять контрактов, заплатил около 15\$ комиссионных и проскальзывание в 10\$ при заключении сделки и выходе из нее, потеряв в прибыли 35\$ на каждом контракте, или 175\$ на пяти. В его карман попало лишь 1825\$.

Победитель считал, что выиграл 2000\$, но получил лишь 1825\$. Проигравшие считали, что потеряли 2000\$, но оказалось, что 2325\$. Итого с игрового стола «ушла налево» кругленькая сумма в 500\$ (2325\$ – 1825\$). Львиная доля перекочевала в карман биржевых трейдеров и брокеров, оттяпавших себе столько, сколько не рискнул бы ни один делец в казино или на скачках!

Есть и другие статьи расходов, поглощающие деньги трейдера. Компьютеры, биржевые сведения, услуги советников, книги (в том числе и та, что перед вами), – на все это идут средства из вашего биржевого фонда.

Подыскивайте брокера, берущего наименьшие комиссионные, и держите его на прицеле. Разработайте систему игры, ориентированную на сравнительно редкие сделки, и заключайте их в периоды затишья на рынке.

Глава 1

Индивидуальная психология

4. ЗАЧЕМ ИГРАТЬ НА БИРЖЕ?

Игра на бирже кажется делом простым. Но эта простота обманчива. Преподобив поначалу, новичок уже считает себя непобедимым асом, действует бесшабашно — и проигрывает вчистую.

К биржевой игре приходят разными путями — иногда логичными, но чаще — наоборот. Биржа — это шанс одним махом получить уйму денег. А деньги для многих — это свобода, хотя мало кто знает, что с нею делать дальше.

Освоив биржевое дело, становишься сам себе хозяин: живи где хочешь, работай где хочешь и без начальников. Это восхитительное умственное занятие — шахматы, покер и кроссворд разом. Оно особенно по душе любителям головоломок и загадок.

Биржевая игра манит к себе смелых и отпугивает тех, кто предпочитает синицу в руке. Обыватель живет размеренно: завтрак, работа, обеденный перерыв; вечером — дом, ужин с бутылкой пива, телевизор — и спать. Случится подзаработать — вверяет деньги банкиру на сбережение. А у трейдера любой час бывает рабочим, и капиталы свои он подвергает риску. Трейдер сходит с наезженной колеи настоящего и ступает в неопределенность будущего.

Достижение своего потенциала

Желание полностью реализовать себя, свои способности – врожденное и присуще многим. Оно-то и толкает людей помериться силами на бирже. К тому же, играя, можно получить и спортивное удовольствие, и немалую прибыль.

Хорошие трейдеры обычно трудолюбивы и сметливы. Они откликаются на все новое. Как ни странно, их цель – не деньги. Их цель – умело играть. Тогда и деньги будут – как само собой разумеющееся. Преуспевающие трейдеры без устали оттачивают свое мастерство. Достичь личного совершенства для них важнее всяких денег.

Один преуспевающий нью-йоркский трейдер сказал мне так: «Если я буду расти как профессионал хоть на полпроцента в год, то умру гением». Перед нами – действительно преуспевающий трейдер, ибо он стремится совершенствоваться.

Другой профессионал, из Техаса, пригласил меня однажды в свой офис, сказав: «Можешь хоть целый день просидеть напротив, не сводя с меня глаз, – все равно не догадаешься, проиграл я сегодня две тысячи или выиграл». То есть он уже на том уровне, когда выигрыш – не триумф, а проигрыш – не позор. Он весь в игре, он шлифует на ней свое мастерство, и деньги более не властны над его чувствами.

Беда тех, кто хочет совершенствоваться, в том, что у многих есть жилка вредить себе.

Лихачи-шоферы все время попадают в аварии и губят свои машины; лихачи-трейдеры губят свои счета (см. раздел 7). Биржа – это бездна возможностей как навредить себе, так и достичь вершин своего потенциала. Разыгрывать свои внутренние драмы на биржевой сцене – дорогое удовольствие.

Трейдеры из числа тех, кто не в ладах с собой, частенько ищут в биржевой игре отдушину для своих противоречивых желаний. Но если не знать, к чему стремишься, может получиться как в присказке: за что боролся, на то и напоролся.

5. ФАНТАЗИЯ И РЕАЛЬНОСТЬ

Представьте себе, что ваш приятель купил в деревне клочок земли и заявил, что прокормится с этого огорода. Что его ждет? Конечно, жизнь впроголодь. Многие дают волю воображению, когда берутся и за биржевую игру.

Один мой знакомый поведал мне свой план прожить на прибыль от торгового капитала в 6000 долларов. Я пробовал было образумить его, но он переменил тему разговора. Он превосходный аналитик, но не хочет признать, что его

план «интенсивного фермерства» – это верная гибель. Пытаясь выиграть во что бы то ни стало, он должен будет идти на большой риск. Значит, при малейших поворотах рынка против него он вылетит из игры.

Преуспевающий трейдер – реалист. Он осознает, чем располагает, а чем – нет. Он ясно видит, что происходит, и знает, как поступить в том или ином случае. Он трезво оценивает рыночную ситуацию и, сдерживая эмоции, строит реальные планы. Иллюзии – не для трейдера-профессионала.

Дилетант же, проделав несколько неудачных операций и потеряв немного денег, впадает в панику. Его представления о рынке становятся чем дальше, тем искаженнее. У неудачников много фантазий о покупке, продаже и выборе сделок. Они ведут себя как дети, которые боятся пройти по кладбищу или заглянуть ночью под кровать, потому что у страха глаза велики. Биржа с ее неопределенностью будоражит игру воображения.

Подобные призрачные идеи весьма распространены: в Нью-йоркском психоаналитическом институте, где я учился, даже есть курс лекций по всеобщим фантазиям. Вот, например, одна из них: многим в детстве кажется, будто их родители – приемные. Этот домысел – попытка объяснить враждебность или холодность семьи. Он утешает ребенка, но мешает видеть мир в истинном свете. Фантазии влияют на поведение человека, хотя он может и не осознавать их.

Я общаюсь со множеством трейдеров и неизменно подмечаю у них ту или иную всеобщую фантазию – они искажают действительность и препятствуют успеху на бирже. Удачливый трейдер должен распознать свои фантазии и расстаться с ними.

Миф о биржевых премудростях (Brain myth)

От неудачников, страдающих мифом о биржевых премудростях, можно услышать: «Я проиграл, потому что не знал секретов игры». Многие неудачники думают, будто преуспевающим трейдерам известны какие-то особые тайны. Благодаря этой фантазии у консультантов и торговцев готовыми к употреблению системами биржевой игры нет недостатка в клиентуре.

Упавший духом трейдер зачастую тратит весь свой торговый капитал – лишь бы овладеть этими «премудростями». Он готов выложить проходимцу хоть 3000 долларов за «безотказную», испытанную компьютерную систему торговли. Когда эта затея проваливается, он выкладывает новую кругленькую сумму за какую-нибудь «научно обоснованную инструкцию»: созерцая, как в ней указано, движение планет, он теперь выйдет в победители и станет настоящим, профессиональным трейдером.

Этим недотепам невдомек, что играть на бирже не так уж и мудрено. Гораздо сложнее, например, удалять аппендикс, строить мост или разбирать судебное дело. Хорошие трейдеры обычно люди сообразительные, но далеко не все – интеллектуалы. Многие не учились в колледжах, а некоторые даже бросили школу.

Биржевая игра часто привлекает преуспевших бизнесменов и людей свободных профессий. Вот портрет среднего американского клиента брокерской фирмы: это пятидесятилетний женатый мужчина с высшим образованием. Многие имеют также научную степень или свою фирму. Самые многочисленные профессиональные группы – инженеры и фермеры.

Так почему же эти преуспевшие в своем деле люди проигрывают на бирже? Дело в том, что там залог успеха кроется не в особой премудрости, не в каких-то секретах и уж конечно не в образовании.

Миф о недостаточном капитале (Undercapitalization myth)

Многим неудачникам кажется, будь у них счет покрупнее, они бы преуспели. Дилетанты вылетают из игры либо после череды проигрышей, либо после одной катастрофически провальной сделки. Часто после того, как счет дилетанта иссяк, рынок, развернувшись на 180 градусов, устремляется, куда и предполагал проигравший. Он готов рвать на себе – или на своем брокере – волосы! Ведь продержись он еще недельку – и состояние у него в кармане!

В этом неудачники усматривают доказательство верности их тактики. Подзаработав, поднакопив или заняв денег, они открывают новый небольшой счет. И история повторяется: неудачник вылетает из игры, а рынок, сделав разворот, «доказывает» правоту проигравшего – но, увы, слишком поздно: счет уже ликвидирован. Тут-то и рождается эта фантазия: «Будь у меня счет покрупнее, я бы продержался чуть дольше и выиграл».

Некоторые неудачники заручаются денежной поддержкой родственников и знакомых, расписав им вариант возможного выигрыша. На первый взгляд кажется, что они и впрямь выиграли бы по-крупному, будь у них побольше денег на счете. Но и набрав сумму побольше, они все равно проигрывают – рынок словно издевается над ними!

У недотепы не хватает рассудка, а не капитала. Он с тем же успехом проиграет и при крупном счете, и при мелком. Он торгует слишком крупными позициями и нерасчетливо распоряжается деньгами. Он идет на риск, не оправданный ни для крупного, ни для мелкого счета. При всех достоинствах его тактики он вылетит из игры из-за неумения ее вести.

Трейдеры часто интересуются, с какой же суммы начинать игру. Они хотят устоять перед вереницей потерь (drawdown), перед временным уменьшением их капитала. Они сразу рассчитывают не выиграть, а проиграть! Представьте себе архитектора, планирующего сначала построить несколько мостов, которые должны рухнуть, а уж потом воздвигнуть свой шедевр. Или представьте себе хирурга, решившего, что мастерства в удалении аппендикса он достигнет лишь после нескольких операций с летальным исходом. А ведь эти трейдеры рассуждают именно так.

Тот, кто хочет выиграть и добиться успеха, должен строго ограничивать свои потери. Для этого при каждой сделке нужно подвергать риску лишь очень малую долю капитала (см. главу 10 «Контроль над риском»). Отведите себе несколько лет на овладение биржевой наукой. Начинайте со счета не более 20000\$ и следите, чтобы при каждой сделке потери капитала не превышали 2%. Учитесь на мелких промахах в мелких счетах.

Дилетанты не рассчитывают потери и совершенно не готовы к ним. Вывод о недостаточном капитале – это их психологическая уловка, помогающая скрыть от себя две горькие истины: отсутствие самоконтроля при игре и реалистичного плана контроля над капиталом.

У крупного торгового счета есть, однако, одно преимущество: стоимость оборудования и услуг составляет меньший процент от вложенной суммы. Владелец миллионного фонда, расходуя на компьютеры и семинары 10000\$, отнимает у этой суммы лишь 1%. Те же расходы при счете в 20000\$ составили бы 50% капитала.

Миф об автопилоте (Autopilot myth)

Представьте себе, что некто предлагает вам купить у него автоматическую систему вождения автомобиля. Отдайте ему сотню-другую долларов – и компьютерная плата ваша: надо лишь вмонтировать ее в приборную панель машины. Теперь вам больше не нужно напрягаться за рулем, уверяет он. Можете даже вздремнуть, пока «Система плавного движения» мчит вас к месту работы. Скорее всего, вы, посмеявшись, прогоните этого торговца. А что, если бы он предложил автоматическую систему биржевой игры?

Трейдеры, поверившие в сказку об игре на автопилоте, думают, что процесс накопления прибыли можно автоматизировать. Одни пытаются разработать свою автосистему торговли, другие приобретают готовые у «специалистов». Адвокаты, врачи, бизнесмены, годами оттачивавшие свое мастерство, выбра-

сывают тысячи долларов на покупку «готового к употреблению биржевого профессионализма». В них говорит алчность, лень и математическая безграмотность.

Раньше такие системы поставляли в виде печатной продукции, теперь – в виде защищенных от копирования дискет. Одни системы совсем простые, другие – изощренные, со встроенной программой оптимизации и инструкциями по распределению денежных средств. Многие трейдеры тратят тысячи долларов в поисках чуда, которое превратило бы несколько страничек компьютерного кода в бесконечный денежный поток. Охотники за автоматическими торговыми системами напоминают средневековых рыцарей, плативших алхимикам деньги за секрет превращения простых металлов в золото.

Сложная человеческая деятельность не поддается автоматизации. Компьютерные системы обучения не заменили учителей, а программы для расчета налогов не вызвали безработицу среди бухгалтеров. При многих видах деятельности решение остается за человеком: машины и системы могут помочь ему, но отнюдь не заменить. На покупке систем обожглись очень и очень многие: они даже объединились в «Клуб 3000» (Club 3000), увековечив в его названии среднюю стоимость систем.

Существуй эффективная автосистема биржевой игры – и тогда можно до конца своих дней блаженствовать где-нибудь на Таити: успевай только получать чеки от брокера. Однако на сегодня торговые системы обогатили лишь их поставщиков. Их надомная индустрия невелика, но весьма живописна. Если системы и впрямь эффективны, зачем их продавать? Не лучше ли продавцам самим поселиться на Таити, занимаясь лишь обналичиванием чеков? Ответ на этот вопрос у них имеется, причем у каждого свой. Одни говорят, им больше нравится писать программы, нежели играть на бирже. Другие утверждают, что продают системы, исключительно чтобы сколотить игровой капитал.

Рынки постоянно меняются, сводя на нет действие автоматических систем торговли. Вчерашняя методика сегодня устаревает, а завтра и вовсе может стать пагубной. Опытный трейдер всегда подправит свою методику, если в ней что-то неладно. Автосистема же менее гибка и потому саморазрушается.

Несмотря на использование автопилотов авиакомпании не отказываются от летчиков, высоко оплачивая их труд. Ведь с непредвиденной ситуацией способен справиться только человек. Только он способен предотвратить аварию, если у самолета произошла разгерметизация где-нибудь над Тихим океаном или кончилось горючее над канадскими просторами. О таких аварийных ситуациях сообщалось в газетах, и в каждом случае пилоты сумели совершить посадку благодаря опыту и смекалке. Автопилоту подобное не под силу. Делать ставку на автосистему – все равно что верить свою судьбу автопилоту. Первое же непредвиденное обстоятельство – и вашего счета как не бывало.

Существуют, конечно, хорошие торговые системы, но трейдер должен их контролировать и корректировать, исходя из собственной оценки. Бразды правления должны оставаться в его руках: нельзя перекладывать ответственность за успех дела на торговую систему.

Трейдеры, страдающие автопилотной фантазией, пытаются жить, как младенцы. Тогда мамы делали за них все: кормили, согревали, оберегали. Теперь эти взрослые люди пытаются воссоздать для себя те условия – т.е. они хотят безмятежно полеживать себе, черпая ручками неиссякаемый поток прибыли, как когда-то тянули из груди неизбывную теплую струйку дарованного молочка.

Но биржа – не мамаша. Там вокруг суровые дяди и тети, которые норовят завладеть вашими деньгами, а не напоить молочком.

Культ личности

Многие ратуют за свободу и независимость лишь на словах. Когда им приходится туго, они заводят другую песню и начинают искать «сильную руку». Упав духом, трейдеры частенько обращаются за наставлениями к тому или иному гуру.

Я вырос в бывшем Советском Союзе, где нам, детям, внушали, что Сталин – наш великий вождь. После его смерти мы узнали, что он был просто чудовище. Но пока он был жив, многих такой вождь устраивал. Ведь он избавил их от необходимости думать самим.

«Маленькие Сталины» обосновались во всех сферах: в экономике, в биологии, в архитектуре и т.д. Когда я, приехав в США, занялся биржевой игрой, то был поражен: многие трейдеры и здесь искали своего гуру – своего «маленького биржевого Сталина». Фантазия о том, что обогатить человека может кто-то другой, заслуживает особого разговора, который будет продолжен в этой главе.

Никакой игры вслепую

Чтобы выиграть, нужно освоить три главных принципа биржевой игры: это разумная индивидуальная психология, логичная система ведения игры и продуманный план контроля над капиталом. Эти три опоры – вроде ножек табурета-треноги: убери хоть одну, и он упадет – вместе с сидящим. Недотепы пытаются усидеть на стуле с одной или, максимум, двумя ножками. Все свое внимание они обычно устремляют на торговые системы.

Биржевую игру необходимо вести по четко составленной методике. В ходе игры следует анализировать свои эмоции, следя за принятием разумных решений. Нужно также составить план контроля над капиталом, не допускающий вылета из игры при длинной череде потерь.

6. БИРЖЕВЫЕ ГУРУ*

Гуру появились одновременно с биржевой игрой. Классическое произведение о биржевых психозах – «Необычайно массовые заблуждения и безумие толпы» (Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds) – вышло в 1841 году в Англии. Эта книга переиздается и по сей день. Ее автор, Чарльз Макей (Charles Mackay), описал различные массовые психозы – такие, как «голландская тюльпаномания», «бум Южных морей» в Англии и другие. Человеческая природа меняется медленно, и сегодня трейдеры охвачены новыми массовыми психозами, в том числе и психозом «гуру».

Сейчас, в связи с совершенствованием систем телекоммуникаций, психозы «гуру» развиваются быстрее, чем столетия назад. Даже образованные инвесторы и трейдеры следуют за биржевыми гуру, уподобившись истово уверовавшим в лжемесий времен Средневековья.

На финансовых рынках есть три типа гуру: это гуру рыночного цикла (market cycle gurus), гуру чудодейственного метода (magic method gurus) и гуру-ископаемые (dead gurus). Первые предсказывают важные развороты. Вторые поставляют «уникальные методы» – прокладывают новые столбовые дороги к богатству. Третьи, избежав критических стрел, обязаны своей славой уходу из мира сего.

Гуру рыночного цикла

В течение многих десятилетий на рынке акций США действовал четырехгодовой цикл. Существенные падения и минимальные уровни отмечались в 1962, 1966, 1970, 1974, 1978 и 1982 годах. Подъем происходил, как правило, за два с половиной или три года, а спад – за год-полтора.

Новый гуру рыночного цикла появляется с наступлением чуть ли не каждого крупного цикла, т.е. примерно раз в четыре года. Венец его славы сияет два-три года. Период правления каждого гуру совпадает с длительным бычьим рынком в США.

Гуру рыночного цикла предвещает крупные подъемы и спады. С каждым верным предсказанием слава его растет, побуждая все большее число людей совершать покупку или продажу при новом его прогнозе. Когда гуру стано-

* Первоначально этот раздел был опубликован в виде статьи Александра Элдера «Биржевые гуру» (Market Gurus) в сентябрьском номере журнала «Фьючерс энд опционз уорлд» (Futures and Options World), ©1990, Лондон, Великобритания.

вится центром всеобщего внимания, его слова воспринимаются уже как само собой разумеющееся пророчество. Если вы распознаете новоиспеченного преуспевающего гуру, есть смысл следовать его советам.

Учитывая, что аналитиков рынка тысячи, кто-то из них, безусловно, должен оказаться на высоте в тот или иной момент. Большинство попадает в конце концов в «яблочко», но эта точность сродни той, что бывает у сломанных часов: ведь и они дважды в день показывают точное время. Вкусившие радость триумфа подчас совершенно падают духом, когда праздник окончен, и вылетают из игры. Однако немало и таких, кто ждет своего очередного триумфального часа, а в перерывах работает как обычно.

Успех гуру рыночного цикла вершится не только в миг удачи. Дело в том, что у каждого есть своя, излюбленная биржевая теория. Эту теорию – будь то теория циклов, объема торговли или Волновая теория Эллиота – он обычно преподносит за несколько лет до своего звездного часа. Сначала рынок отнюдь не вдохновляется этим детищем и отворачивается от него. Но, меняясь от года к году, он постепенно принимает его. Вот тогда-то на биржевом небосклоне восходит и загорается звезда этого гуру.

Не правда ли, эта картина напоминает происходящее в мире фотомоделей? Меняются вкусы – меняется и спрос. Одно время в моде были блондинки, потом стали рыжие. И вот уже вчерашняя белокурая звезда сошла с обложки крупнейшего женского журнала. Она никому не нужна: теперь требуется брюнетка или модель с родинкой на щеке. Меняется не модель – меняются вкусы.

Гуру – это всегда выходцы с задворков рыночного анализа. Их не встретишь среди аналитиков из крупных фирм и организаций. Эти специалисты осторожничают и никогда не блещут прогнозами, потому что составляют их по схожим методикам. Гуру рыночного цикла – непрофессиональный трейдер, выдвигающий уникальную теорию.

Гуру обычно зарабатывает на жизнь, публикуя биржевые бюллетени, а разбогатеть он может на консультационных услугах. Количество подписавшихся на его издания может за год подскочить с нескольких сотен до десятков тысяч. По сообщениям прессы, один из гуру последнего периода нанял трех секретарей специально для обработки почты с присланными деньгами, потоки которых стекались в его фирму.

На инвестиционных конференциях гуру окружает толпа поклонников. Если вам случится попасть в этот хоровод, обратите внимание, что поклонники редко когда просят кумира рассказать о его теории. Для них достаточно внимать самим звукам его голоса. Увидеть его также весьма престижно, чем они и похваляются перед своими знакомыми.

Гуру остается в почете, пока происходящее на рынке совпадает с его теорией: обычно слава его меркнет по окончании четырехгодичного рыночного

цикла. В определенный момент ситуация на рынке меняется, разворачиваясь далее по другому сценарию. Гуру же, продолжая действовать по старинке, вместо былого успеха быстро теряет свою паству. А когда его предсказания больше не сбываются, всеобщее преклонение сменяется всеобщей ненавистью. И нового звездного часа у имевшего публичный провал гуру уже не случается.

В начале 70-х годов верховным гуру рыночного цикла был Эдсон Гулд (Edson Gould). Он строил свои прогнозы на основании изменений стратегии Федерального резервного банка (Federal Reserve Bank), которую определял по переменам учетной ставки (discount rate). Согласно его знаменитому правилу «трех шагов и падения», трехразовое повышение этой ставки означает ужесточение денежно-кредитной политики и приводит к спаду в экономике. И наоборот, трехразовое уменьшение ставки – сигнал либерализации денежно-кредитной политики и предстоящего экономического подъема. Гулд также разработал оригинальный графический метод – линии скорости (speedlines). Это линии тренда, угол наклона которых зависит от скорости развития тенденции.

Пик славы Гулда пришелся на период медвежьего рынка 1973-74 годов. Он взлетел на биржевой Олимп, точно предсказав декабрьский спад 1974 года, когда промышленный индекс Доу-Джонса упал до 500. Когда рынок устремился вверх, Гулд с помощью своих линий скорости правильно уловил его ключевые поворотные моменты, и слава его возросла. Но затем Америку залила ликвидность, инфляция усилилась, и методы Гулда оказались непригодными, ибо были рассчитаны на другую финансовую ситуацию. К 1976 году он потерял большинство своих приверженцев, и сегодня мало кто вообще помнит его имя.

Новый верховный гуру – Джозеф Гранвилл (Joseph Granville) – появился в 1978 году. Изменения цен следуют за изменением объема торговли – эту свою мысль он выразил весьма образно: «Объем – это пар, движущий рыночный паровоз». В автобиографии Гранвилл написал, что его осенило, когда он, сидя в туалете, разглядывал узор из кафельных плиток на полу. Он перенес узор-график с пола на страницы бюллетеня, но рынок не прислушался к его прогнозам. Гранвилл разорился, развелся и, оставшись без крова, ночевал на полу в конторе своего приятеля. К концу 70-х рынок – как никогда прежде – начал играть по сценарию Гранвилла, и тогда к нему стали прислушиваться.

Гранвилл гастролировал по Соединенным Штатам, выступая перед морем людей. Он выезжал на сцену в карете, оглашал прогнозы и бранил биржевых заправил, если те не желали признавать его теорию. Он пел, играл, а иногда и скидывал брюки – дабы произвести впечатление. Его прогнозы поражали точностью; он стал центром всеобщего внимания; средства массовой информации цитировали его наперебой. Гранвилл сделался очень крупной фигурой: он стал задавать тон рынку. Когда он объявил, что играет на понижение, индекс Доу упал более чем на 40 пунктов в день – огромный по тем временам обвал. Успех

опьянил Гранвилла. В 1982 году на рынке началось повышение, но Гранвилл продолжал предсказывать спад, неуклонно советуя своим редееющим последователям играть на понижение. В 1983 году повышение усилилось. Гранвилл наконец сменил тактику, посоветовав перейти на покупку, когда индекс Доу уже возрос вдвое. Он продолжает издавать биржевой бюллетень – отблеск его прежнего ореола.

Очередной гуру – Роберт Пректер (Robert Prechter) – заявил о себе в 1984 году. Свою карьеру он сделал как специалист по Волновой теории Эллиота. Р.Эллиот (R.Elliott) – прозябавший в нищете бухгалтер – разработал ее в 30-е годы. По его теории, повышение на рынке совершается в 5 волн-этапов, а понижение – в 3, при этом каждый этап можно разделить далее на более мелкие.

Аналитические бюллетени Пректера, как и в случаях с его предшественниками, долгое время имели лишь скромный успех. Когда индекс Доу перевалил за 1000-ную отметку, публика обратила внимание на молодого аналитика, утверждавшего, что это – лишь рубеж на пути к 3000. Бычий рынок креп с каждым месяцем, а вместе с ним росла и слава Пректера.

В 80-е годы – разгар бычьего рынка – эта слава из узкого круга биржевых публикаций и конференций для инвесторов вырвалась на простор телевидения и популярных журналов, которым Пректер давал интервью. В октябре 1987 года кумир оплошал, дав сначала указ совершать продажу, а затем – переходить на покупку. Когда индекс Доу рухнул вниз на 500 пунктов, всеобщее преклонение перед ним сменилось негодованием и ненавистью. Одни винили его за этот спад, другие были недовольны, что рынок так и не достиг предсказанного им пика в 3000. Консультационная деятельность Пректера сошла на нет, и он практически свернул ее.

Все гуру рыночного цикла имеют несколько общих признаков. Они заявляют о себе в сфере прогнозов за несколько лет до своего звездного часа. У каждого есть своя, уникальная теория и группка последователей; каждый внушает некоторое доверие, просто-напросто держась на плаву в консультационной сфере. Последователей гуру не смущает, что его теория не оправдывала себя несколько лет кряду. Когда она срывается, то привлекает внимание средств массовой информации. Когда же теория перестает действовать, всеобщее преклонение перед гуру сменяется ненавистью.

Угадать в новом гуру будущую звезду и примкнуть к его окружению сулит выгоду. Но еще важнее предугадать пик его карьеры, ибо все гуру терпят крах – и начало его приходится на зенит их славы. Если средства массовой информации становятся благосклонны к гуру – значит, он добрался до этой вершины. Средства массовой информации остерегаются не имеющих успеха трейдеров. Если биржевая звезда удостоилась внимания нескольких многотиражных журналов, ее закат не за горами.

Еще один признак зенита славы – интервью звезды в «Баррон'с». Каждый год, в январе, этот крупнейший американский деловой еженедельник собирает совет выдающихся аналитиков: они изрекают мудрые мысли и делают прогнозы на грядущий год. Обычно на этот совет приглашают «безопасных аналитиков», т.е. тех, кто специализируется на прогнозах в соотношении цен и зарплаты, отраслей с наметившимся ростом и т.д. Включить в число приглашенных на январскую встречу гуру-звезду с какой-нибудь диковинной теорией – для «Баррон'с» крайняя редкость. Званым бывает лишь избранник публики, так как, исключив его из этого круга, еженедельник рискует уронить свой престиж. И Гранвилл, и Пректер, будучи в зените славы, выступали на январском совете. И оба терпели крах всего несколько месяцев спустя. Так что не рекомендую вам продлевать подписку на бюллетени очередного биржевого гуру, приглашенного на январский совет.

Появление новых гуру неизбежно в силу природы биржевой толпы. Превысившему гуру рыночного цикла до былых вершин не подняться. Раз споткнувшись, он из кумира превращается в объект насмешек и ненависти. Так, разбитой драгоценной вазе – сколько не склеивай – прежней ценности не вернешь.

Гуру чудодейственного метода

Если гуру рыночного цикла – обитатели рынка акций, то «гуру чудодейственного метода» фигурируют в основном на фьючерсных рынках. Звезда такого гуру вспыхивает на финансовом небосклоне, когда он открывает новый метод анализа или торговли.

Треjder всегда ищет способы обойти коллег-соперников. Надежный прием игры для него – все равно что боевое оружие для средневекового рыцаря, и он также готов раскошелиться – лишь бы заполучить его. А уж если посулили волшебный ключик к неиссякаемой сокровищнице, его никакая цена не смутит.

Гуру чудодейственного метода и есть продавец связки таких ключиков. Но чем больше людей ознакомится и опробует этот новый метод, тем хуже для метода: он неизбежно изнашивается и выходит из моды. Над рынками всегда веют ветры перемен, и вчерашние методы могут сегодня не сработать, не говоря уже о завтрашнем дне.

В начале 70-х годов Джейк Бернштейн (Jake Bernstein) – чикагский составитель бюллетеней – стал знаменит благодаря своим прогнозам взлетов и спадов на основе рыночных циклов. Его методы действовали хорошо, и слава его росла. Бернштейн поставлял дорогостоящие бюллетени, проводил конференции, управлял фондами и публиковал книгу за книгой. Но рынки, как им и полагается, изменились, ослабив в 80-е годы свою цикличность.

Еще одна яркая чикагская звезда – Питер Стейдлмайер (Peter Steidlmaier). Он разработал метод «Рыночный профиль» (Market Profile), призванный открыть секреты рождения спроса и предложения. Последователи этого метода могли бы покупать в основании (bottom) спада, а продавать – на вершине (top) взлета. Скооперировавшись с предпринимателем Кевином Коем (Kevin Kou), Стейдлмайер организовал курс четырехдневных семинаров, принимая по 50 человек в группу и беря по 1600 долларов с каждого. Но заметного преуспеяния среди приверженцев «Рыночного профиля» отмечено не было, и теоретики рассорились. Стейдлмайер затем нашел себе место в брокерской фирме, время от времени возвращаясь к семинарским занятиям.

Как это ни странно, но и в наш век скоростной межконтинентальной связи репутация за рубежом мокнет медленно. Лишившись ореола славы на родине, гуру, тем не менее, может зарабатывать на экспорте своей теории. Это мне подтвердил один гуру, сравнивший свою популярность в Азии с карьерой закатившихся звезд американской эстрады и кино. В США им уже не найти поклонников, но за границей они еще могут зарабатывать на жизнь пением.

Гуру-ископаемые

Третий тип гуру – это гуру-ископаемое. Издатели переиздают его книги, новые поколения рьяных трейдеров кропотливо изучают курсы его лекций, народ слагает легенды об успехах приснопамятного аналитика. Но в лучах этой славы гуру-ископаемому уже не погреться – он в мире ином. Зато в этом мире есть кому погреть руки на его репутации и утративших силу авторских правах. Примеры приснопамятных гуру-ископаемых – Р.Н.Эллиот и легендарный У.Д.Ганн (W.D.Gann).

Всевозможные дельцы продают «Курсы Ганна» (Gann Courses) и «Программы по Ганну» (Gann Software), уверяя, что их звезда – лучший трейдер во всей истории, что он оставил 50-миллионное состояние и так далее. Я беседовал с сыном Ганна – аналитиком одного из бостонских банков. И он сказал, что биржевой игрой его знаменитый папа даже не мог прокормить семью и зарабатывал на жизнь продажей своих инструкций по биржевому делу. Когда же, в 50-е годы, У.Д.Ганн скончался, все его состояние, включая и дом, было оценено примерно в 100000 долларов: не нищета, но и не богатство – по американским меркам. Легенду о биржевом корифее Ганне пытаются увековечить те, кто продает его инструкции и прочий товар доверчивым клиентам.

Последователи гуру

Биржевые гуру – народ разномастный. Некоторых уже нет среди нас, но палитра ныне живущих весьма широка – от ученых мужей до конференсье развлекательных программ. Сначала гуру должен определить свою стезю, и лишь потом – если повезет – на нее свернет и рынок.

Желающим узнать о скандальных историях со многими гуру советую почитать книгу Вильяма Галлакера (William Gallacher) «Победитель получает все» (Wipper Takes All) и книгу Брюса Бабкока (Bruce Babcock) «Руководство Доу-Джонса по торговым системам» (The Dow Jones Guide to Trading Systems). В этом разделе своей книги я хотел бы просто проанализировать явление «гуру».

Оплачивая услуги гуру, люди рассчитывают, что затраты окупятся сторичей. Но надеяться на это – все равно что попробовать обыграть уличного шулера с его тремя картами. Выставленные на кон – т.е. выложенные на перевернутый ящик – доллары не принесут выигрыша. На эту приманку клюют лишь простак и любители легкой наживы.

К гуру обращаются те, кому нужен сильный вожак. Они ищут в нем всеведущего и по-отечески заботливого покровителя. Как выразился один мой приятель, «они бродят с концом пуповины в руках, присматривая новую розетку для этой вилки». Что ж, были бы у этих неприкаянных деньги, а уж опекун найдется.

Гуру никогда не переведутся, ибо их требует публика. Всякий же разумный трейдер должен понимать, что в конечном счете никакой гуру его не обогатит. Добиться победы он может лишь собственными усилиями.

7. САМОРАЗРУШИТЕЛЬНОСТЬ

Биржевая игра – игра весьма жесткая. Тот, кто хочет в ней преуспеть, должен очень серьезно продумывать все свои ходы. Играть бездумно или из подспудных психологических побуждений – роскошь недопустимая.

Азартные игры

Азартные игры – это игры, где ставка делается на удачу или собственный талант. Они имеются во всех культурах, и большинство людей изредка да азартничают.

Зигмунд Фрейд (Sigmund Freud) считал, что азартные игры притягательны почти для всех, ибо заменяют собой онанизм. Ритмичные, волнующие дви-

жения рук, непреодолимый позыв, неоднократный зарок бросить, упоительная радость и чувство вины роднят азартные игры и онанизм.

Выдающийся калифорнийский психоаналитик доктор Ральф Гринсон (Ralph Greenson) выделил три типа азартных игроков: любитель, играющий ради развлечения и готовый бросить игру, если та наскучила; профессионал, избравший игру средством к существованию; невротик, не способный совладать с одолевающим его бессознательным влечением к игре.

Игрок-невротик хочет попытаться счастья. Победив, он чувствует себя сильным. Он блаженствует, словно младенец, сосущий материнскую грудь. Но удел игрока-невротика – проигрыш, т.к. вместо того чтобы настроиться на марафонскую борьбу, он пытается погрузиться в былое блаженство.

«Наркомания без наркотика» – так окрестила азартную игру доктор Шила Блум (Sheila Blume), сотрудница нью-йоркской клиники «Саут Оукс», руководитель программы для лечения людей, пристрастившихся к азартным играм. Большинство азартных игроков – мужчины. Проигравшие обычно стараются скрыть свое поражение и делают вид, что победили: всех их мучает неуверенность в себе.

Совершая операции с акциями, фьючерсами или опционами (options), азартный игрок получает удовольствие, но внешне его занятие выглядит солиднее, чем, например, игра на тотализаторе. Игрой на финансовых рынках можно похвастаться в обществе; к тому же, она занимательнее игры в числа с букмекером.

Азартные игроки ликуют, если игра складывается в их пользу, и чуть не плачут, проигрывая. Иное дело – преуспевающие профессионалы: настраиваясь на длительную борьбу, они в ходе игры не впадают ни в уныние, ни в эйфорию.

Брокеры прекрасно понимают, что многие их клиенты – азартные игроки. И они стараются не иметь дел с женами этих трейдеров, даже если нужно подтвердить приказ о сделке. В азарт впадают не только любители – немало охваченных им и среди профессионалов. В своей книге «Трейдеры» (The Traders) Сонни Клайнфилд (Sonny Kleinfeld) описывает «профессиональное заболевание» служащих финансовых бирж – это спортивные пари.

Главный признак азартного игрока – непреодолимое желание делать ставки. Если вы видите, что торгуете слишком активно, а результаты неважные, сделайте перерыв в игре на месяц. За это время вы сможете взглянуть на свои действия по-другому. Если же вы не в силах оторваться от игры на целый месяц – значит, пора заглянуть в местное отделение Общества анонимных азартных игроков (Gamblers Anonymous) или прибегнуть к правилам Общества анонимных алкоголиков (Alcoholics Anonymous), о которых будет рассказано далее в книге.

Самовредительство

Проработав много лет врачом-психиатром, я убедился, что большинство жизненных неудач связано с самовредительством. Люди терпят крах в профессиональных, личных или служебных делах не по глупости или неведению, а из-за бессознательного стремления потерпеть этот крах.

Один мой приятель – очень способный человек – всю жизнь перечеркивал собственные достижения. В молодости он был преуспевающим торговым агентом промышленной фирмы, но его уволили. Тогда он стал брокером и дослужился до поста вице-президента этой конторы, но попал под суд. Затем он обрел славу трейдера, но лишился и ее, расхлебывая ранее заваренную кашу. Во всех своих бедах он винил завистливых начальников, злобных инспекторов и жену – нерадивую помощницу.

В конце концов он скатился на дно пропасти. Он остался без работы и без денег. Одолжив котировочный терминал у другого трейдера-погорельца, он собрал деньги с нескольких человек, наслышанных о его былых биржевых успехах. Будучи игроком умелым, он стал получать прибыль. Молва о его группе росла, а вместе с ней – и число его инвесторов. Дела его пошли в гору. И тогда он отправился в Азию читать лекции, ведя походную биржевую игру. Он позволил себе отклониться от маршрута в страну, славящуюся проститутками, оставив непомерно крупную открытую позицию без защитного стоп-приказа (protective stop)*. Когда он вернулся из борделя в цивилизованный мир, капитал его группы был уничтожен крупной переменной на рынке. Вы думаете, мой приятель задумался над случившимся и попытался изменить свой подход? Отнюдь. Он обвинил во всем своего брокера!

Искать причину неудач в самом себе – неприятное дело. В своих неурядицах трейдеры обычно винят других, невезение – словом, кого угодно и что угодно.

Однажды ко мне на консультацию пришел один известный трейдер. Его капитал пропал из-за взлета американского доллара, в то время как он продолжал играть на понижение. Это человек вырос в противоборстве со злобным, спесивым отцом. Он утвердился в биржевых кругах, делая крупные ставки на развороты установившихся тенденций. Этот трейдер продолжал наращивать короткую позицию, потому что не хотел признавать, что рынок – а он олицетворял для него отца – сильнее и могущественнее его.

Я привел лишь два из множества примеров, показывающих, как реализуется стремление навредить себе. Это происходит, когда взрослые люди начина-

* Защитный стоп-приказ – приказ брокеру продать по цене ниже рыночной при игре на повышение или купить для закрытия короткой позиции по цене выше рыночной при игре на понижение.

ют вести себя, как малые дети: их эмоции заглушают рассудок. Они упорствуют в самопораженческом рецидиве, хотя его можно предупредить: ведь неудача – недуг излечимый.

Сложившиеся в детстве психологические установки могут помешать успеху в биржевом деле. Нужно найти свою слабину и избавиться от нее. Полезно вести биржевой дневник – записывайте в него, почему вы открыли и закрыли каждую из позиций. Выискивайте повторяющиеся ситуации – модели ваших успехов и неудач.

Игра на уничтожение

Во всех профессиональных и деловых кругах для входящих в них имеются ремни безопасности: это начальство, коллеги и клиентура. Они остановят человека, если его действия наносят ущерб окружающим или ему самому. В биржевой игре подобных ремней нет, зато есть масса возможностей навредить себе, и этим она рискованнее большинства прочих занятий.

Взаимодействуя в повседневной жизни, люди идут на уступки, дабы уберечься от последствий своих и чужих оплошностей. Двигаясь в потоке машин, вы ведете свою осторожно, чтобы не врезаться; то же делают и остальные водители. Если прямо перед вами распахнется дверца припаркованной машины, вы постараетесь увернуться. А если на автостраде наперерез вам вылетит мотоцикл, вы, хоть и чертыхнувшись, притормозите. Вы избегаете столкновений, потому что они дорого обойдутся обеим сторонам.

Законы обычной человеческой взаимопомощи на бирже не действуют. Там каждый трейдер старается сбить остальных. А те – его. На биржевой автостраде – сплошь покореженные машины. Опаснее биржевой игры разве что война.

Покупать по максимальной цене дня – все равно что распахнуть дверцу своей машины в потоке транспорта. Как только приказ о покупке достигнет биржи, спекулянты-продавцы ринутся к вам со всех сторон – оторвать дверцу вместе с рукой. Ваше поражение желанно для них потому, что ваши деньги перекочат к ним.

Как уберечься от самовредительства

Одни, прожив жизнь, делают в шестьдесят те же ошибки, что и в двадцать. Другие достигают успехов в одной области, а разыгрывают свои душевные драмы в какой-нибудь иной. И лишь единицы действительно искореняют свои проблемы.

Прежде всего нужно осознать свою склонность к самовредительству. Надо быть в ответе за все последствия своего поведения, в том числе и неудачи, а не жаловаться на невезение и обвинять других. Заведите дневник вашей биржевой игры с обоснованиями причин открытия и закрытия позиций. Особенно следите за ситуациями, где ваша тактика повторяется. Не внимающие урокам прошлого обречены повторить его.

Психологические ремни безопасности для трейдера – как связка для альпиниста. Очень ценны, по моим наблюдениям, и принципы Общества анонимных алкоголиков, о чем будет рассказано далее в этой главе. Строгие правила контроля над капиталом – это ваш игровой ремень безопасности.

8. ПСИХОЛОГИЯ БИРЖЕВОЙ ИГРЫ

Эмоциональное состояние игрока напрямую отражается на состоянии его капитала. Как ни хороша система выбора сделок, проигрыша не миновать, если трейдер берется за игру в страхе, в расстройстве или с гонором. Не входите в сделку или выйдите из нее, заметив, что предвкушение прибыли или страх потери затмили вам ум. Ваш биржевой успех или неудача зависят от того, обуздаете ли вы свои чувства.

В биржевой игре вы состязаетесь с острейшими умами в мире. И поле брани усеяно ловушками для вас. Стоит допустить к схватке эмоции – и вашей игре конец.

Вы отвечаете за исход каждой сделки. Игра для вас начинается и заканчивается, когда вы решите войти или выйти из сделки. Одной лишь хорошей системой игры не обойтись. Большинство трейдеров вылетают из игры, т.к. они психологически не подготовлены к победе.

В обход своих же правил

Биржа – это великий искуститель: ее соблазны подстерегают на каждом шагу, как при посещении золотой сокровищницы или роскошного гарема. Она разжигает жажду наживы и вселяет ужас потери. Эти чувства застилают восприятие реальности, возможностей и риска.

Совершив несколько успешных сделок, большинство любителей уже считают себя гениями. Голова идет кругом при мысли, что в силу своей уникальности можно пренебречь своими же правилами – успех все равно обеспечен. Вот тут-то, двинувшись в обход этих правил, трейдер вступает на дорогу самовредительства.

Подучившись, многие трейдеры выигрывают, а затем дают волю чувствам и губят себя. Большинство разорившихся трейдеров живут, как на качелях: вверх – вниз – вверх – вниз. Примета преуспевающего трейдера – его способность неуклонно накапливать капитал.

Нужно объективно регистрировать и оценивать свою биржевую деятельность. Полезно вести дневник игры с графиками цен до открытия и после закрытия позиций, а также их реестр с подробным описанием, включая комиссионные и проскальзывание. Кроме того, нужно строжайшим образом соблюдать правила контроля над капиталом. Вполне возможно, что на самооценку вы потратите столько же сил, сколько и на оценку рынка.

Обучаясь биржевой игре, я перечитал все какие мог книги по психологии биржевой игры. И во многих я нашел разумные советы. Так, одни авторы упирали на самоконтроль: «Нельзя, чтобы рынок поворачивал вас на свой лад. Не принимайте решений в игровое время. Спланируйте игру и торгуйте по плану». Другие упирали на гибкость действий: «Начинайте игру без всяких заготовок. Меняйте планы по ходу изменений рынка». Некоторые специалисты предлагали уединиться: не слушать биржевые новости, не читать «Уолл-стрит джорнал», не обсуждать ничего с другими трейдерами, – словом, один на один с рынком. Другие же советовали делиться своими мыслями с коллегами, впитывая все новое. Каждый из советов казался дельным, но противоречил другому, не менее дельному совету.

Я продолжал читать книги и играть на бирже, сосредоточив все внимание на развитии системы. Не забросил я и психиатрическую практику. Я и думать не думал, что между этими разными областями есть общее – пока однажды меня не осенило. Идею, перевернувшую мой стиль игры, подсказала психиатрия.

Озарение, повернувшее мой стиль игры

Как и у большинства психиатров, у меня было много пациентов, страдавших алкоголизмом. К тому же, я работал консультантом при крупной программе реабилитации наркоманов. И в скором времени я понял, что в группах взаимоподдержки у алкоголиков и наркоманов больше шансов вернуться к нормальной жизни, нежели в психиатрических заведениях с традиционным укладом.

Психотерапия, лекарства и дорогостоящее лечение в клиниках могут вывести алкоголика из запоя, но редко когда превращают его в трезвенника. У большинства наркоманов вскоре происходит рецидив. Более успешный путь к выздоровлению – участие в Обществе анонимных алкоголиков (АА) или прочих группах взаимоподдержки.

С того момента, как я понял, что члены АА имеют серьезный шанс стать трезвенниками и начать новую жизнь, я сделался большим поклонником этого общества, направляя в него и в его филиалы (типа Общества взрослых детей алкоголиков) своих пациентов, страдающих алкоголизмом. Теперь, принимаясь за лечение алкоголика, я настоятельно прошу его вступить в АА, убеждая, что в противном случае наши усилия будут пустой тратой времени и денег.

Как-то вечером, много лет назад, отправившись на дружескую встречу на нашей кафедре психиатрии, я зашел по пути в офис к приятельнице по кафедре. До начала встречи было еще два часа, и приятельница (а она излечилась от алкоголизма) спросила: «Ну, ты бы куда хотел – в кино или на собрание в Общество?» Многих я направил в АА, но сам ни разу там не был, потому что не злоупотреблял спиртным. И я решил, пользуясь случаем, посетить АА: надо же посмотреть, как именно там все происходит.

Собрание проводилось в местном отделении Христианского союза молодых людей. В простенькой комнате на складных стульчиках разместилось с десяток мужчин и несколько женщин. Собрание длилось час. Услышанное поразило меня: эти люди как будто обсуждали мою биржевую игру!

Конечно, они говорили о спиртном, но стоило мне мысленно заменить слово «спиртное» на слово «проигрыш», как большая часть сказанного как будто относилась ко мне! В тот период мой торговый капитал продолжал скакать. С собрания я уходил, зная, как бороться с проигрышами: как в АА борются с алкоголизмом.

9. УРОКИ БИРЖЕВОЙ ИГРЫ, ВЫНЕСЕННЫЕ ИЗ АА

Почти всякий пьющий в состоянии воздерживаться от спиртного в течение нескольких дней. Но затем тяга к спиртному снова берет верх, и он опять тянется к бутылке. Он не в силах перебороть себя, потому что по своему восприятию и мышлению остался тем же алкоголиком. Трезвенность начинается и заканчивается в умонастроении человека.

У АА есть методика изменения умонастроения людей в отношении спиртного. Члены АА делают это с помощью двенадцатишаговой программы. Эти 12 шагов (12 steps), описанные в книге «Двенадцать шагов и двенадцать традиций» (Twelve Steps and Twelve Traditions), представляют собой 12 ступеней развития личности. Алкоголики-реабилитанты ходят на собрания, обмениваясь там опытом с другими реабилитантами, чем помогают друг другу укрепиться в трезвенности. Любой из членов АА может найти опору: другого члена, к которому он может обратиться за поддержкой, чтобы перебороть появившуюся тягу к спиртному.

Общество АА было образовано в 30-е годы. Его учредители – врач и коммивояжер, оба алкоголики. Общась во время встреч, они помогали друг другу удержаться на пути трезвости. У них сложилась такая действенная система, что к ним потянулись и другие. У АА одна цель – помочь своим членам сохранять трезвый образ жизни. Никаких денежных сборов, никаких политических деклараций, никаких агиткампаний. АА разрастается лишь благодаря молве, и славу оно обрело только благодаря своей действенности.

Двенадцатишаговая программа АА столь действенна, что теперь ее используют и для решения других проблем. Существуют, например, работающие по двенадцатишаговой методике группы для детей алкоголиков, курильщиков, азартных игроков и так далее. Я убедился, что, перенеся основные принципы АА на игру, трейдеры смогут избежать тяжелых потерь.

«Ничего подобного!»

Большинство людей не откажутся от коктейля, бокала вина или кружки пива. Но почувствовав, что уже хватит, нормальный человек воздерживается от следующей рюмки. Алкоголик же, пригубив спиртное, ощущает тягу выпить еще и еще – т.е. напиться.

Пьющий твердит, что ему надо бросить пить, но никак не хочет признаться, что не в состоянии совладать с тягой к спиртному. Большинство алкоголиков не считают себя таковыми. Попробуйте сказать кому-нибудь из ваших пьющих родственников, знакомых или сослуживцев, что они не могут совладать с собой и губят свою жизнь пьянством – и вы получите мощный отпор из «Ничего подобного!».

«Начальник уволил меня, потому что я перепоручил работу другому, а сам опоздал. Жена, забрав детей, ушла от меня, потому что она вообще безмозглая. Домовладелец пытается меня выжить, потому что я задолжал за квартиру. Ладно, вот стану меньше пить, и все будет нормально». Это – обычные речи алкоголика.

Он потерял семью, работу, вот-вот потеряет крышу над головой. Он уже не хозяин себе – но твердит при этом, что бросит пить. Вот что значит «Ничего подобного!»

Алкоголики упорно «не замечают» своих проблем, меж тем как их жизнь идет под откос. И пока такой алкоголик уверен, что способен совладать с собой, он катится вниз. Найди он другую работу, другую жену и другого домовладельца – все равно от этого ничего не изменится.

Алкоголики не признают, что хозяин их жизни – алкоголь. Говоря, что своею волей они снизят потребление, они грезят о власти над неподвластным.

Они напоминают водителя на горной дороге, потерявшего управление машиной. И когда та летит под откос, предостерегаться уже поздно. Алкоголик теряет управление своей жизнью, когда не признает себя таковым.

Между алкоголиком и проигрывающим трейдером есть явное сходство. Трейдер без конца меняет тактику игры, как алкоголик, который пытается решить проблему, перейдя с крепких спиртных напитков на вино или пиво. Неудачник не признает, что потерял контроль над ходом своей биржевой жизни.

На дно

Пьющий может встать на путь выздоровления, лишь признав себя алкоголиком. Он должен понять, что находится во власти алкоголя, а не наоборот. Многие пьющие не в силах признать эту горькую правду. Они способны взглянуть ей в лицо, лишь скатившись на дно пропасти.

Одни попадают туда вместе с развитием побочной, опасной болезни – например цирроза печени. Другие – с потерей работы или семьи. Алкоголику нужно дойти, как говорится, до ручки, опуститься донельзя, попасть в такие отбросы общества, чтобы самому стало тошно – только тогда стена его «Ничего подобного!» будет разрушена.

Падать на дно невыносимо больно. Этот удар заставляет алкоголика почувствовать всю глубину падения. Этот удар пробивает стену его «Ничего подобного!». Ему открывается простой и ясный выбор: либо начать новую жизнь, либо готовиться к смерти. Только тогда алкоголик готов встать на путь выздоровления.

Трейдер воодушевляется от выигрыша, чувствует себя всемогущим. Уверовав в свою непогрешимость, он действует опрометчиво и теряет выигранное. Большинство трейдеров не выносят мучительных тяжелых потерь. Скатившись на дно пропасти, они обречены вылететь с биржи. Лишь немногие понимают, что проиграли не потому, что неверно играли, а потому, что неверно думали. Такие люди могут изменить себя и выйти в преуспевающие трейдеры.

Первый шаг

Желающий выздороветь алкоголик должен пройти двенадцать этапов – двенадцать шагов на пути развития своей личности. Ему предстоит изменить свой образ мышления и восприятия, отношение к себе и окружающим. Самый трудный шаг – первый.

Первым делом алкоголик должен признать свое бессилие перед алкоголем. Он должен признать, что больше не хозяин своей жизни, что алкоголь сильнее его. Большинство алкоголиков не в состоянии сделать этот шаг; выбыв из АА, они возвращаются к запоям.

Если алкоголь сильнее вас, то вам – до конца жизни – противопоказан даже глоток спиртного. Придется навсегда отказаться от выпивки. Большинство пьющих не желают лишиться этого удовольствия. Они скорее погубят свою жизнь, нежели сделают этот первый шаг. Подтолкнуть к нему может лишь удар о дно пропасти.

«Начни с однодневки»

В Америке на бамперах автомобилей иногда видны наклейки «Начни с однодневки» или «Тише едешь – дальше будешь». Это – девизы АА: скорее всего, водители этих машин – алкоголики-реабилитанты.

Отказаться от алкоголя разом и напрочь кажется делом нереальным. Поэтому АА предлагает своим членам начать с однодневной трезвенной жизни.

Цель каждого члена АА – выдержать день без алкоголя и заснуть трезвым. Мало-помалу дни складываются в недели, недели – в месяцы, месяцы – в годы. Собrania в АА и другие занятия помогают алкоголику-реабилитанту поддерживать трезвый образ жизни, начатый с однодневки.

На этих собраниях алкоголики-реабилитанты получают – и оказывают другим – ценную поддержку и дружескую помощь. Алкоголики собираются во всякое время и по всему миру. Трейдеры могут немало почерпнуть из этих собраний.

Собрание в АА

Лучшее, что может сделать трейдер, особенно попавший в полосу проигрышей, – это отправиться на собрание в АА. Нужно просто позвонить в местное Общество и спросить о времени ближайшего собрания начинающих или открытого собрания.

Собрание длится около часа. Выступать на нем необязательно, так же как и называть себя: можно вообще пристроиться где-нибудь в углу комнаты и просто наблюдать за происходящим.

Каждое собрание начинается с рассказа старого члена о том, как он (или она) боролась с алкоголизмом. Затем делятся опытом другие. Ваша задача –

слушать внимательно, мысленно заменяя всякий раз слово «алкоголь» на «проигрыш». И вам, уверяю, покажется, будто собравшиеся обсуждают вашу биржевую игру!

10. АНОНИМНЫЕ ПРОИГРАВШИЕ

Выпивающий за компанию пропускает стаканчик-другой по случаю; алкоголик же мучительно жаждет спиртного. Он не признает, что алкоголь подавляет и губит его, – пока не доведет себя до крайности. Такой крайностью может быть опасная болезнь, безработица, потеря семьи или иная драма, заставляющая невыносимо страдать. Это называется у АА «скатиться на дно пропасти».

Удар от падения пробивает стену «Ничего подобного!», за которой укрывался алкоголик, и тогда перед ним встает простой и ясный выбор: остаться на дне или же выкарабкаться наверх – к свету. Первый шаг на этом пути – признать свое бессилие перед алкоголем. Алкоголику-реабилитанту нельзя и притрагиваться к спиртному.

Проигрыш для неудачника – то же, что алкоголь для алкоголика. Маленький проигрыш сродни одной выпивке. Крупный проигрыш – это гулянка. Череда проигрышей – это запой. Проигравший мечется от одного рынка к другому, от одного гуру к другому, от системы к системе. Капитал его иссякает, а он все пытается воскресить приятный вкус победы.

Проигрывающие трейдеры и думают, и действуют, как алкоголики – только, в отличие от них, сохраняют членораздельную речь. Между теми и другими столько общего, что по действиям алкоголика нетрудно предугадать поступки неудачника.

Алкоголизм – недуг излечимый. Биржевые неудачи – тоже. Неудачники смогут изменить себя, прибегнув к принципам Общества анонимных алкоголиков.

Тяга к сделкам

Преуспевающие трейдеры реагируют на потери, как выпивающие за компанию реагируют на алкоголь: попробовали – и хватит. Череда потерь для них – сигнал тревоги: пора приостановить игру и поразмыслить над своими методами. Неудачники не в силах сдержать себя: они продолжают игру, ибо пристрастились к ее волнующим кровь моментам и все еще надеются на крупный выигрыш.

Неудачники входят в азарт наподобие алкоголика: он начинает с рюмочки за компанию, а кончает пьяным в стельку. Они переходят границу между деловым риском и азартной игрой. Кстати, многие неудачники и не подозревают о существовании такой границы.

Неудачники тянутся к игре, как алкоголики к спиртному. Они вступают в сделки под влиянием минутного порыва, впадают в игровой запой и пытаются отыгаться.

Неудачники истощают свой торговый капитал. Большинство разоряется; однако некоторые, потеряв собственные деньги, пытаются управлять чужими; а кое-кто идет в советники – так алкоголик, пропив все, устраивается мыть рюмки в баре.

Большинство неудачников обманывают себя и других, изображая благополучие в игре. Они все беспорядочнее обращаются с капиталом, небрежно ведут записи, выкидывают брокерские квитанции. Неудачник сродни алкоголику, не желающему знать, сколько рюмок он осушил.

В западне

Биржевой неудачник теряет деньги и не знает почему. Зная причину, он бы изменил тактику и получил прибыль. Он же ведет игру вслепую. Пытаясь ее подправить, он уподобляется алкоголику, который пытается хоть немного контролировать свои попойки.

Неудачники стараются выбраться из западни. Они меняют системы игры, покупают новые компьютерные программы, находят новых гуру. Они как будто ждут Деда Мороза – спасительное чудо. Этот плод их воображения немало способствует процветанию советников – на них всегда есть спрос.

Когда потери растут, а капитал иссякает, неудачник уподобляется алкоголику, которому грозит выселение или увольнение. Все более отчаиваясь, он переходит с простых фьючерсных сделок на спреды, покупает опционы, удваивает проигрышные позиции, меняет тактику на обратную, переходя, например, с покупки на продажу, и так далее. Толку от этих маневров неудачника не больше, чем от попыток перехода алкоголика с водки на крепленые вина.

Проигрывающий трейдер теряет деньги, ибо все его старания – это попытка управлять неуправляемым. Алкоголики преждевременно умирают, а трейдеры – в большинстве – безвозвратно вылетают из биржевой игры. Ни новейшие системы, ни последние биржевые сведения, ни хитромудрые программы не помогут, если трейдер не научится владеть собой. Покончить с потерями и выздороветь можно, лишь переменив свой образ мышления.

Трейдеры-неудачники пристрастились к потерям, как к выпивке. Потери дают острые азартные ощущения, хотя выиграть было бы конечно тоже приятно. На безоглядный проигрыш идут лишь единицы – как и среди алкоголиков лишь единицы сознательно стремятся напиться до валяния в канаве. Но удовольствие от самой игры настолько велико, что люди, и теряя, продолжают играть.

Неудачник все старается выиграть, меж тем как его капитал все убывает. Убеждать его в неминуемом проигрыше – все равно что отнимать бутылку у пьяницы. Лишь после удара о дно пропасти неудачник сможет встать на путь выздоровления.

На дне

Скатиться на дно пропасти больно и унижительно. Дно – это когда теряешь деньги, которые нельзя терять. Дно – это когда спускаешь сбережения. Дно – это когда просишь займы у друзей, перед которыми еще недавно похвалялся своей ловкой игрой. Дно – это когда рынок поднимает вокруг тебя шум, свист и будто кричит: «Дурень! Дурень!»

Одни оказываются на дне, поиграв всего неделю-другую. Другие выкладывают новые суммы, силясь оттянуть час расплаты. На неудачника в зеркале больно смотреть.

Человек всю жизнь возводит пирамиду самооценки. У большинства она высокая. Для удачливого умницы больно оказаться на дне пропасти. Первое возможное побуждение – спрятаться от всех. Знайте: не вы один такой. Там до вас перебивал чуть ли не каждый трейдер.

Большинство трейдеров не могут пережить тяжелой потери. Поверженные стыдливо и безоглядно покидают биржевую арену. По брокерской статистике, 90 из 100 нынешних игроков, скорее всего, через год оставят биржу. Скатившись на дно, они отступят, не сумев оправиться от удара. Они постараются забыть биржевую игру, как кошмарный сон.

Но некоторые примутся зализывать раны и ждать, когда боль утихнет. А затем они вернуться к игре, мало чему научившись. Они уподобятся пуганой вороне, и от страха будут играть еще хуже.

Лишь единицы встанут на путь развития и переделки себя. Для этих исключительных людей полученный удар разорвет порочный круг победных взлетов с последующими падениями и сокрушительными потерями всего.

Строить новую биржевую жизнь вы сможете, лишь признав, что причина проигрышей в вас самом. Только тогда вы сможете развить в себе присущий победителю самоконтроль.

Первый шаг

Алкоголик должен признать, что не властен над потреблением спиртного. Трейдер должен признать, что не властен над своими потерями. Ему необходи-

мо признать, что корень зла – в его психологии и что он сам губит свой счет. Первый шаг члена АА к выздоровлению – это слова: «Я – алкоголик. Я бессилен перед спиртным». Для трейдера первый шаг – это сказать: «Я – неудачник. Я бессилен перед потерями».

Трейдер может перестать терять деньги с помощью принципов Общества АА. Алкоголики-реабилитанты встают на путь трезвости, начав с однодневки. Точно так же и вам нужно встать на путь игры без потерь, начав с однодневки.

Невозможно, скажете вы. В самом деле: допустим, вы покупаете, а цена на рынке тут же падает. Или играете на понижение при низких ценах, а рынок сразу поднимается. На некоторых сделках прогорают даже асы.

Да, это так, но – надо отличать деловой риск от пустых потерь. Трейдер должен идти на деловой риск, но ни в коем случае не превышать его величину – это была бы пустая потеря.

Коммерсант рискует всякий раз, приобретая у оптовиков новый товар. Если товар не раскупят, он окажется в убытке. Расчетливый бизнесмен рискует, но так, чтобы не вылететь из игры, даже допустив несколько ошибок. Взять у оптовика два ящика товара – риск деловой и, возможно, разумный; но закупить вагон товара – это уже шальная затея.

Для трейдера деловая сфера – биржевая игра. И он должен определить допустимую степень своего делового риска – т.е. максимальную сумму, которой можно рискнуть при каждой сделке. Но стандартной суммы в долларах нет, как нет стандартной деловой операции. Допустимый деловой риск зависит прежде всего от величины вашего торгового счета. Кроме того, он обусловлен методом игры и терпимостью к потерям.

Постигнув суть делового риска, вы станете по-иному распоряжаться деньгами (см. главу 10 «Контроль над риском»). У расчетливого трейдера степень риска при любой сделке не превышает 2% от имеющегося на счете капитала. Допустим, на вашем счете 30000\$; значит, при каждой сделке можно рискнуть не более чем на 600\$, а если на счете 10000\$, то предел – 200\$. Если счет совсем мал, то лучше ограничиться игрой на менее дорогостоящих рынках или миниконтрактами. Если вы видите потенциально выгодную сделку, но придется превысить 2%-ный барьер, то надо ее пропустить. Трейдер должен избегать сделок, где его риск превышает 2% капитала, как алкоголик-реабилитант избегает баров.

Если за чрезмерные комиссионные вы вините брокера, а за проскальзывание – биржевого трейдера, вы потеряли бразды правления своей биржевой жизнью. Постарайтесь – приняв ответственность на себя – уменьшить и то, и другое. Если сумма вашего допустимого делового риска будет превышена хоть на доллар, включая комиссионные и проскальзывание, считайте себя проигравшим.

Кстати, в порядке ли ваши биржевые записи? Небрежность здесь – верный признак игрока азартного типа и неудачника. У хорошего бизнесмена эта документация всегда в порядке. В биржевых записях должны быть следующие сведения: дата и стоимость каждого открытия и закрытия позиции, проскальзывание, комиссионные, стоп-приказы и их изменения, причины вступления, целевая цена, максимальная бумажная прибыль (paper profit), максимальная бумажная потеря (paper loss) и прочие необходимые данные.

Если вы справляетесь с игрой в пределах делового риска, все в порядке. Тогда не нужно торговаться, не нужно ждать следующей цены и лелеять надежду на перемены. Потерять на доллар больше предусмотренного делового риска – все равно что закутить, напиться до одури и очнуться в канаве, мучаясь от головной боли. Такого исхода ни за какие деньги не захочется.

Собрание для одного

Прийдя на собрание АА, вы встретите там людей, которые уже несколько лет не притрагивались к спиртному. «Привет! Меня зовут так-то. Я – алкоголик», – заявляют они, поднявшись для выступления. Почему же и после многолетней трезвенности они называют себя алкоголиками? Да потому что возомни они, что победили алкоголь, возврата к пьянству не миновать. Перестав считать себя алкоголиком, человек позволяет себе выпить сначала рюмку, потом другую, а в конце концов он опять проснется в канаве. Желающий оставаться трезвенником должен запомнить раз и навсегда: он – алкоголик.

Трейдерам было бы полезно организовать общество взаимоподдержки – я бы назвал его «Общество анонимных проигравших» (Losers Anonymous). Почему не «Общество анонимных трейдеров»? Да потому что неприглядное название помогает сосредоточиться на саморазрушительных тенденциях. Ведь «Анонимные алкоголики» не называют себя «Анонимными участниками застолья». Если вы числитесь проигравшим, то будете усердно думать, как выиграть и избежать потерь.

Некоторые трейдеры не одобряют этого «негативного», по их мнению, образа мышления «Анонимных проигравших». Одна женщина из Техаса, крупно преуспевающая на бирже, поделилась со мной своим методом. Будучи очень набожной, она старается не огорчать Всевышнего – т.е. избегать потерь, ибо Он бы им не обрадовался. Поэтому она пресекает их в корне. Наши подходы кажутся очень разными – но у них есть общий знаменатель. Мы стремимся пресечь потери с помощью жестких внебиржевых принципов.

Играть в рамках ограниченного делового риска – то же, что жить по сухому закону. Трейдер должен признать себя неудачником, точь-в-точь как пьющий должен признать себя алкоголиком. Только тогда ему открыт путь к выздоровлению.

Поэтому-то я начинаю свое биржевое утро с того, что, устроившись перед экраном с котировкой, говорю: «С добрым утром! Это я, Алекс. Я – проигравший. Я способен ввести себя в большой убыток и потерять деньги». Это – мое собрание АА для одного: так я держу на прицеле принцип игры. И даже если сегодня я заработаю на бирже тысячи долларов, все равно назавтра скажу, усевшись перед монитором: «С добрым утром! Это я, Алекс. Я – проигравший...»

Один мой приятель как-то пошутил: «А я, устроившись утром перед котировочным экраном, говорю: “Это я, Джон. Я сейчас тебе горло перегрызу!”» Такое настроение – источник напряженности. Настроение «Анонимных проигравших» – источник умиротворения. Умиротворенный, уравновешенный трейдер хладнокровнее подыскивает самые выгодные и надежные сделки. Вздорженный трейдер напоминает водителя, судорожно вцепившегося в баранку. Представьте себе, что трезвый и пьяный решили посоревноваться. Конечно, и пьяному случается выиграть – но это везение. Ставку нужно делать на трезвого. Этим трезвым вы и должны быть в биржевой игре.

11. ПОБЕДИТЕЛИ И ПРОИГРАВШИЕ

Люди приходят на биржу из разных слоев общества, принося с собой свой образ мышления, плоды воспитания и прошлого опыта. Они проигрывают, действуя на бирже, как в повседневной жизни.

Успех или поражение в биржевой игре зависят от ваших мыслей и чувств; от того, как вы относитесь к прибыли и риску; от вашего страха и жадности наживы; от вашей способности обуздать свой игровой азарт и стремление к острым ощущениям.

А более всего успех или неудача зависят от умения играть головой, а не разыгрывать драму чувств. Трейдеру, ликующему от радости при выигрыше и впадающему в депрессию при проигрыше, не сколотить капитала: ведь им повелевают эмоции. Если вы позволите бирже повергнуть вас в восторг или отчаяние – прощайтесь с деньгами.

Чтобы победить в биржевой игре, нужно знать свою натуру, действовать хладнокровно и отвечать за свои действия. Травмированные потерями люди в страхе бросаются на поиски чудодейственных методов. При этом они не замечают тех важных уроков, которые могли бы извлечь из своей профессиональной или деловой среды.

Сродни океану

Биржа сродни океану, где приливы и отливы накатывают и откатываются независимо от ваших желаний. Вы радуетесь, купив акцию, цена которой вдруг взлетает. Вы холодеете от страха, когда играете на понижение, а на бирже начинается подъем, и ваш капитал тает с каждым ее скачком. Но ваши переживания для биржи не существуют: они живут только в вас.

Биржа не ведает о вашем существовании. Влиять на нее – не в вашей власти. В вашей власти лишь собственные действия.

Океану нет дела до вашего благосостояния. Однако портить вам жизнь он тоже не собирается. Когда солнечным днем ласковый ветерок несет ваш парусник в желанную сторону, вам радостно. Когда в штормовой день океанская стихия несет ваше суденышко прямо на рифы, вам панически страшно. Чувства, вызванные океаном, живут только в вашей душе. Но дав им волю, вы рискуете погубить себя, ибо они начнут управлять вашим поведением, потеснив рассудок.

Моряк не может повелевать океаном, но он может повелевать собой. Он изучает морские течения и перемены погоды. Он обучается умелому кораблевождению и накапливает опыт. Он знает, когда можно выходить в море, а когда лучше остаться в гавани. Хороший моряк опирается на свои знания и ум.

Океан может быть полезным: это и рыболовный промысел, и водный путь в дальние края. Океан может быть и опасным: это гибельное место, могила. Чем разумнее с ним обращаться, тем вероятнее достижение цели. Всяческие переживания отвлекают вас от происходящего в океане.

Треjder должен изучать биржевые перемены, как моряк – океанские течения, приливы и отливы. Биржу своему контролю не подчинить, но самого себя – вполне можно. Науке владеть собой в биржевой игре надо обучаться на небольших сделках.

Новичок, совершив ряд выгодных сделок, нередко воображает, будто может хоть по воде ходить. Он пускается на бесшабашный риск и проигрывает. С другой стороны, у дилетанта, проигравшего несколько раз к ряду, совсем опускаются руки: он даже не в силах отдать приказ брокеру, хотя, по его системе, практически все может говорить в пользу покупки либо продажи. Если играя, вы предаетесь восторгам или страхам, то своими знаниями и умом вам в полной мере не воспользоваться. Витая в облаках от радости, вы проиграете на неразумных сделках. Застыв от страха, вы пропустите выгодные сделки.

Профессиональный трейдер играет головой и проявляет выдержку. Восторги и отчаяние во время игры – удел дилетантов. Переживания – не позволительная на бирже роскошь.

Эмоциональное принятие решений

Большинство людей жаждут зрелищ и острых ощущений. Те, кто развлекает нас – певцы, артисты, спортсмены-профессионалы – зарабатывают больше, чем представители просто полезных профессий: врачи, летчики или преподаватели. Людям нравится пощекотать себе нервишки: они покупают лотерейные билеты, летят в Лас-Вегас или, притормозив у места автокатастрофы, глазуют на зрелище.

Биржевая игра – захватывающее занятие: оно может превратиться в непреодолимую страсть. Неудачники теряют капитал, но приобретают массу ощущений.

Биржа – один из самых больших аттракционов в мире. Это спортивное состязание, где можно быть и зрителем, и участником. Представьте себе, что вы попали на матч команд высшей лиги и за сотню-другую долларов можете, покинув свое место на трибуне, выбежать на поле и присоединиться к игрокам. А уж если забьете гол, то вам заплатят по ставке профессионала.

Пожалуй, в первый раз вы вступите в игру после долгого выжидания удачного момента. Да и во второй тоже. Эта осторожность новичков и породила пресловутую притяжку о так называемом «счастливым дебюте». Но забив несколько голов и получив хорошие деньги, дилетант начинает думать, будто он посильнее профессионалов. Алчные дилетанты начинают выбегать на поле, не выжидая подходящего момента, и даже тогда, когда игра не сулит удачи. А когда их капитал иссякнет после короткой череды неудач, они даже не понимают, что произошло.

Решения, принятые под влиянием минуты, – верная гибель на бирже. Типичная модель биржевой игры на эмоциях – скачки. Сходите на ипподром и посмотрите на игроков, а не на лошадей. В азарте они стучат ногами, вскакивают, гикают на лошадей и на жокеев. Трибуны выплескивают эмоции. Выигравшие обнимаются, проигравшие – в ярости. Радость, горе и отчаянная надежда болельщика – вот букет биржевых эмоций. Хладнокровный ипподромный игрок не суетится, не вопит и не ставит большую сумму на первый попавшийся заезд.

Владельцы казино любят пьяных завсегдатаев. Они угощают их за свой счет, потому что пьяные хуже владеют собой, больше и азартнее играют. Расчетливых картежников из казино стараются выдворить. На Уолл-стрит бесплатной выпивкой не потчуют – зато не выдворяют за умение играть на бирже.

В ответе за свою жизнь

Споткнувшись о пень и разъярившись от боли, обезьяна пинает деревяшку. Вам смешно? Но не смешно ли, когда вы ведете себя, как она? Например, на бирже спад, а вы играете на повышение и начинаете удваивать ставку в проиг-

рышной сделке. Вы действуете под влиянием эмоций, а не рассудка. Чем же трейдер, пытающийся свести счета с биржей, лучше обезьяны, которая пинает своего деревянного обидчика? Злость, страх, восторг при игре – враги успеха. Нужно анализировать свои ходы, а не выплескивать эмоции.

Разозлившись на рынок, мы начинаем его бояться, придумываем всякие глупые знамения. Меж тем, он живет своей жизнью периодических подъемов и спадов наподобие океану с его штормами и затишьями. Вот что пишет в книге «Дисциплинированный трейдер» (The Disciplined Trader) Марк Дуглас (Mark Douglas): «Там нет ни начала, ни середины, ни конца – все начинается и кончается, когда решите вы. Редко кому удается достичь вершин мастерства, с которых можно овладеть этим пространством, где дана полная свобода творчеству, не стесненному ничем извне».

Пытаясь обхитрить или покорить рынок, мы уподобляемся древнеримскому императору, который приказал воинам высечь море, поглотившее его флот. Большинство из нас даже не подозревает о том, что стремится подчинить себе рынок, сговориться с ним, выплеснуть на него эмоции. Почти всякий считает себя центром мироздания, а остальных вокруг – вместе или поодиночке – либо своими друзьями, либо врагами. Но рынок совершенно безлик, и эта теория к нему не подходит.

А вот что пишет гарвардский психиатр Лестон Хейвенз (Leston Havens): «Вероятно, людоедство и рабство – древнейшие проявления хищничества среди людей. Хотя эти явления в наши дни пресекаются, их психологическая увековеченность показывает, что человечество достигло больших успехов на пути развития от конкретного и физического к абстрактному и психологическому, преследуя те же цели». Родители запугивают детей, учителя подавляют, подростки постарше лупят. Стоит ли удивляться, что большинство вырастает либо улитками, которые прячутся в свою раковину, либо ловкачами, которые знают, как обезопасить себя, лавируя среди окружения. Независимость в поведении представляется неестественной – но только она приносит успех на бирже.

«Если действия рынка кажутся вам загадочными – значит, загадочны и неуправляемы ваши собственные действия, – предупреждает М.Дуглас. – Как же предугадать возможный следующий шаг рынка, когда не ведаешь о собственном?» «Единственное, чем можно управлять, – это самим собой, – пишет автор далее. – Во власти трейдера обогатить либо себя, либо других». «Трейдеры, умеющие планомерно приумножать капитал, ... ведут игру с позиций умственного самоконтроля», – добавляет он.

Каждый трейдер одержим своими бесами, которых надо изгонять по дороге к высотам профессионализма. Я хочу поделиться установками, которые по-

могли мне превратиться из необузданного дилетанта в полупрофессионала с большими способностями заблуждаться, и, наконец, в профессионального трейдера. Вы можете переделать этот свод правил применительно к себе.

1. Настройтесь на дальнюю биржевую дорогу: т.е. считайте, что будете трейдером практически всю свою жизнь.
2. Постоянно учитесь. Читайте и слушайте знатоков, но относитесь ко всему с долей здорового скептицизма. Расспрашивайте знатоков, но не принимайте их на веру голословно.
3. Не будьте алчными, не набрасывайтесь на игру – сначала поучитесь. Биржа никуда не денется; месяцы и годы спустя перспективы на ней даже улучшатся.
4. Разработайте метод анализа рынка – например: «В случае А возникает вероятность Б». Рынок – величина многомерная; для проверки намеченных сделок пользуйтесь несколькими методами анализа. Ориентируйтесь при проверке на факты рыночной истории и практические результаты. Рынки все время в движении, и нужны разные приемы: для игры на повышение, для игры на понижение, для игры в переходный период; кроме того, нужен метод определения самих переходов (см. разделы по техническому анализу).
5. Разработайте план контроля над капиталом. Ваша первоочередная задача – не потерять капитал и продержаться много лет; вторая задача – постепенно приумножать его; и третья задача – заработать высокую прибыль. Большинство ставит третью задачу на первое место, не подозревая о существовании первой и второй (см. главу 10 «Контроль над риском»).
6. Помните: трейдер – самое слабое звено в любой биржевой системе. Научитесь избегать потерь или придумайте свой метод пресечения шальных сделок – побывайте на собрании Общества анонимных алкоголиков.
7. Победители и проигравшие мыслят, воспринимают происходящее и действуют по-разному. Вам надо заглянуть в себя, отбросить иллюзии и изменить свои привычки, образ мышления и действий. Перемены даются тяжело, но желающий стать профессиональным трейдером должен потрудиться над изменением своего подхода к жизни и к бирже.

Глава 2

Психология биржевой толпы

12. ЧТО ТАКОЕ «ЦЕНА»?

Уолл-стрит названа в память о стене («уолл»), которую первые поселенцы возвели на южной оконечности Манхэттена, чтобы не разбрелся их скот. Отголоски этого сельского наследия слышатся в современном биржевом лексиконе. Особенно часто упоминаются названия четырех животных: быки (bulls), медведи (bears), свиньи (pigs) и овцы (sheep). Как говорят трейдеры, быки делают деньги; медведи тоже делают деньги; а свиньи идут под нож.

Бык бьет врага рогами снизу вверх. Бык – это покупатель: игрок, который делает ставку на повышение и выигрывает от роста цен.

Медведь бьет врага лапой сверху вниз. Медведь – это продавец: игрок, который делает ставку на понижение и выигрывает, когда цены падают.

Свиньи* – это алчные игроки. Потеряв от жадности всякую осторожность, они и попадают под нож. Одни свиньи покупают или продают непомерно большие для них позиции, прогорая при первом же незначительном движении рынка не в их пользу. Другие прогорают, передержав позиции, т.е. продолжая дожидаться еще большей прибыли, хотя тенденция уже развернулась.

Овцы – это робкие игроки, боязливо следующие за тенденциями, слухами и гуру. Время от времени они, нацепив на себя бычьи рога или облачившись в

* Слово “свинья” (pig), сказанное по отношению к человеку, имеет совершенно разный смысл в английском и русском языках. По-английски “свинья” - это олицетворение жадности и ничего более. “Он торгует, как свинья” - значит “он торгует с большой жадностью”.

медвежью шкуру, пытаются выступить в роли знатоков. Однако их легко узнать по жалобному блеянию, когда на рынке наступают трудные времена.

Как только двери биржи открываются, быки приступают к покупке, медведи – к продаже, тесня и попирая свиней и овец, а колеблющиеся игроки выжидают в сторонке. Биржевые котировочные аппараты по всему миру выдают непрерывный поток последних цен на всех рынках. Тысячи пар глаз прикованы к одной точке-цене: подходяще для сделки или нет?

Споры о цене

Что такое «цена»? Когда я задаю этот вопрос на семинаре, то получаю самые разные ответы. «Цена – это ощущаемая ценность». «Цена – это столько, сколько в данный момент один человек готов заплатить другому за какой-нибудь товар». «Цена – это столько, сколько заплатил последний из покупателей. Это – цена на данный момент». «Нет, цена – это сколько заплатит следующий».

Если трейдер не может дать точного определения цены – значит, он не понимает, о чем рассуждает. А понять это необходимо! Ведь успех трейдера зависит от того, как он будет работать с ценами. В поисках ответа на, казалось бы, простой вопрос некоторые трейдеры входят в раж, и начинается оживленный спор, как в этой записи одного из семинаров:

- Вот вам пример наихудшего случая. Акции компании «Зингер» продавались за 100 долларов. При крахе 1929 года спрос пропал, испарился. А один кричит: «Мне надо продать. Сколько дадите?» Кто-то из биржевых клерков возьми да и ответь: «Доллар». И тот скупил. Скупил весь фонд.
- Цена – это сколько готов выложить большой дурак.
- А посмотрите на ситуацию 1987 года. Помните тот спад на 500 пунктов? После него ценность компаний нисколько не уменьшилась. То есть все дело было в разнице между восприятием ценности и готовностью следующего клиента платить.
- Это еще не всё. Пойдем дальше. То, за что вы платите, равным счетом ничего не стоит. Это всего-навсего клочок бумаги. Единственная его ценность – размер его дивиденда по сравнению с государственными облигациями на данный момент.
- Нет, он имеет ценность: это столько, сколько за него дадут. Но если нет желающих купить, тогда он действительно ничего не стоит.
- Но он принесет доход.

- А если вы ставите деньги на партию соевых бобов? Вы же можете их съесть!
- Ну, а если акция без дохода?
- Зато с активами.
- Денежную ценность имеет компания, выпустившая акции. Она зарабатывает деньги.
- Хорошо. Допустим, я даю вам акцию компании «Ай-Би-Эм». Но покупателя не нашлось. На что годится тогда эта бумажка? Разве что на растопку.
- Чтобы у «Ай-Би-Эм» – и не нашлось покупателя?! Такого просто не бывает. Здесь всегда есть и спрос, и предложение.
- А возьмите компанию «Юнайтед Эйрлайнз»: в один день ее цена – 300 долларов, а буквально на следующий – уже 150.
- И ведь никаких изменений на авиалиниях не произошло; прибыль та же, активы те же. В чем же разница?
- Цена акции почти не имеет отношения к компании, которая ее выпустила. И цена акций «Ай-Би-Эм» почти не имеет отношения к самой компании. Связь между ценой акции и самой компанией «Ай-Би-Эм» – как резинка, которая может растянуться на километр. «Ай-Би-Эм» идет себе своим шагом, так что она и цена весьма далеки друг от друга.
- Цена – это точка пересечения кривых спроса и предложения.

Настоящий трейдер должен знать, что такое «цена». Нужно знать, что измеряешь – только тогда есть смысл включаться в игру на повышение или понижение цен акций, опционов и фьючерсов.

Как разрешить спор

Трейдеров можно разделить на три группы: покупатели, продавцы и колеблющиеся наблюдатели. «Цена спроса» (ask price) – это цена, которую запрашивает за свой товар продавец. «Цена предложения» (bid price) – это цена, которую предлагает за этот товар покупатель. Споры между продавцами и покупателями – явление постоянное.

Покупатели хотят заплатить как можно меньше, а продавцы – взять как можно больше. Если представители обеих групп будут каждый стоять на своем, сделка никогда не состоится. Нет сделки – нет и цены: ведь цены продавца и покупателя – лишь их желаемые цены.

У продавца есть выбор: либо дождаться роста цен, либо согласиться на предложенную меньшую цену. У покупателя также есть выбор: либо дождаться снижения цен, либо надбавить свою цену.

Сделка совершается в тот момент, когда обе стороны оценивают рынок одинаково: либо напористый бык, согласившись на условия продавца, платит за товар больше; либо боязливый медведь, согласившись на условия покупателя, продает товар дешевле. Колеблющиеся трейдеры своим присутствием побуждают к действиям и быков, и медведей.

Торгуйся продавец и покупатель без свидетелей, их переговоры могли бы затянуться надолго. Однако на рынке оба поторапливаются. Ведь вокруг – масса колеблющихся наблюдателей, которые в любой момент могут стать конкурентами.

Покупатель знает, что если будет чересчур долго раздумывать, то другой трейдер, вмешавшись в торги, уведет товар. А продавец знает, что если не сбавит цену, то другой трейдер, вмешавшись в торги, может пойти на эту уступку. Обилие колеблющихся трейдеров побуждает продавцов и покупателей быть поговорчивее друг с другом. Сделка совершается в тот момент, когда два человека – покупатель и продавец – оценивают рынок одинаково.

Соглашение о ценности рынка (consensus of value)

Каждая точка цен на вашем котировочном экране отражает соглашение между покупателем и продавцом. Покупатели покупают в расчете на рост цен. Продавцы продают в расчете на их снижение. Покупатели и продавцы торгуются среди массы колеблющихся трейдеров. Последние могут стать игроками и на повышение, и на понижение, по мере того как время идет, а цены меняются.

Покупая, быки толкают рынок вверх. Продавая, медведи толкают рынок вниз. Колеблющиеся трейдеры ускоряют ход событий, подстегивая продавцов и покупателей.

На рынках играют люди со всего мира: лично, через компьютерную связь или через брокеров. Каждый может купить или продать. Любая цена – это сиюминутное соглашение о ценности рынка, достигнутое биржевой толпой и выраженное в факте сделки. Цена – явление психологическое: это сиюминутная точка равновесия между игроками на повышение и понижение. Цены создаются массами трейдеров: покупателей, продавцов и колеблющихся наблюдателей. Графики цен и объема отражают психологию биржевой толпы.

Поведение биржевой толпы

Фондовые, фьючерсные и опционные биржи привлекают массу игроков – лично или представленных брокерами. Мелкие сбережения и шальные состояния, деньги знатоков и растяп, банковские и частные капиталы – все стекаются на рынок. *Любая из цен представляет собой сиюминутное соглашение о ценности рынка, достигнутое покупателями, продавцами и колеблющимися игроками в момент сделки. За каждым изменением цен стоит толпа трейдеров.*

Соглашение о ценности все время меняется. В одних случаях оно устанавливается в мирной обстановке, в других – в буре страстей. В периоды затишья цены меняются понемногу. Когда же рынок охватывают паника или экстаз, цены начинают скакать. Представьте себе аукцион на тонущем корабле: продается спасательный круг. Вот так же скачут цены, когда какая-нибудь тенденция всколыхнет огромную массу трейдеров. Опытный трейдер старается выбрать момент затишья для входа в игру и взять прибыль в штормовой период.

Технический анализ рынка – это изучение психологии биржевой толпы. Каждый день – это сражение быков, зарабатывающих на росте цен, и медведей, выигрывающих от их снижения. Цель технического анализа – определить соотношение сил между быками и медведями, чтобы сделать ставку на более сильную группу. Если вы определите, что существенное превосходство на стороне быков, нужно покупать, а если сильнее медведи – продавать и играть на понижение. В случае приблизительного равновесия сил расчетливый трейдер держится в стороне. Пусть дерутся желающие: он же вступит в игру, лишь удостоверившись в наметившемся перевесе одной из сторон.

Цены, объем и открытый интерес отражают поведение толпы. То же самое касается и индикаторов, основанных на них. Технический анализ сродни опросам общественного мнения. Это сочетание науки и искусства. Научная часть заключается в использовании статистических методов и компьютеров; творческая часть – толкование полученных данных.

13. ЧТО ТАКОЕ «БИРЖА»?

Что же отражают биржевые цены, цифры и графики? Вы просматриваете сводку цен в газете, следите за котировками на экране, строите график какого-либо индикатора. Вы хотите проанализировать рынок и вступить в игру. Но что такое «биржа»?

Дилетанты относятся к бирже как к зрелищу вроде футбольного матча, на котором они могут заработать не хуже профессионалов. Трейдеры из научно-

технических кругов склонны рассматривать биржу как физическое явление. Они применяют к ней принципы электроники, фильтрации сигналов, снижения шумов и т.д. А вот профессиональные трейдеры точно знают, что такое «биржа»: это столпотворение.

Каждый трейдер старается обыграть остальных, прозорливее оценив перемены на рынке. Трейдеры живут в разных странах, но их объединяет современная телекоммуникационная сеть, посредством которой каждый старается обогатиться за счет другого. *Биржа – это столпотворение. Каждый в этой толпе стремится обыграть остальных, превзойдя умом, хитростью или скоростью. Биржа – беспощадный мир, потому что там один – против всех, а все – против одного.*

Более того, за вход и выход из этого беспощадного мира надо платить. Чтобы заработать хоть грош, надо преодолеть два высоких барьера – комиссионные и проскальзывание. Первый появляется, как только отдан приказ брокеру: игра еще не началась, а вы уже платите. Стоит вашему приказу поступить на рынок, как на ваши деньги посягают биржевые трейдеры с их проскальзыванием. А если вы решили выйти из сделки, они снова тут как тут – за новыми комиссионными. *В биржевой схватке вы сражаетесь против всех игроков, одновременно отбиваясь от биржевых акул с их комиссионными и проскальзыванием.*

Толпа мирового масштаба

В былые времена биржи были маленькими, и многие трейдеры знали друг друга в лицо. Нью-йоркская фондовая биржа, например, была организована в 1792 году двумя десятками брокеров. В солнечную погоду они обычно вели игру под тополем, а в дождливую – в таверне «Френсиз», работающей и по сей день. Учредив Нью-йоркскую биржу, брокеры первым делом установили комиссионные для публики, процент которых не был снижен и в последующие 180 лет.

Сейчас лицом к лицу встречаются лишь биржевые трейдеры. Большинство же нечленов связаны с биржей через электронную связь. На экранах своих терминалов они видят те же котировки, читают в финансовых изданиях те же статьи, получают от брокеров те же данные. В результате игроки, находясь даже за тысячи километров друг от друга, сливаются в биржевую толпу.

Благодаря современной системе телекоммуникаций мир становится все теснее, а биржи все разрастаются. Эйфория Лондона перебрасывается в Нью-Йорк, а подавленность Токио передается Франкфурту.

Анализ рынка – это анализ поведения толпы. А она ведет себя одинаково, независимо от места жительства и принадлежности ее членов к той или иной культуре. Специалисты по социальной психологии выявили ряд закономерностей

стей, определяющих поведение толпы. Трейдеру необходимо знать, как биржевая толпа влияет на его умонастроение.

Не единицы, а группы

Большинство людей ощущают сильную потребность «делать как все». Этот примитивный позыв присоединиться к толпе затуманивает ум, когда нужно принимать решение о сделке. Преуспевающий трейдер думает исключительно сам за себя. Он должен быть достаточно силен для самостоятельного анализа рынка и выполнения своих игровых решений.

Никакой силач не выдержит, если на нем повиснет с десяток человек: колени у него подогнутся. Толпа глупа, но она сильнее вас. Ей по силам создавать рыночные тенденции. Ни в коем случае не играйте против них. Если наметилась восходящая тенденция, следует либо покупать, либо стоять в стороне. Ни в коем случае не играйте на понижение, исходя из того, что «цены слишком высоки» — т.е. не спорьте с толпой. Идти вместе с толпой не обязательно — но идти против толпы чрезвычайно рискованно.

Нужно считаться с силой толпы — но не нужно ее бояться. Толпа сильна, но примитивна; она действует бесхитростно и шаблонно. Живя своим умом, трейдер получает возможность обыграть толпу.

Источник денег

Стараясь сделать деньги на бирже, думаете ли вы о том, откуда возьмется предвкушаемая вами прибыль? Откуда берутся деньги на бирже? Ведь не от возросшего дохода какой-нибудь компании и не от снижения процентной ставки, и не от богатого урожая соевых бобов. *Деньги появляются на бирже по одной-единственной причине: их приносят трейдеры. Деньги, на которые вы рассчитываете, принадлежат другим — людям, которые вовсе не собираются делиться с вами.*

Биржевая игра — это попытка взаимного ограбления. Это занятие не из легких. Путь к успеху осложнен еще и тем, что брокеры и биржевые трейдеры берут дань как с проигравших, так и с победителей.

Биржевая игра — как средневековое побоище. Взяв меч, рыцарь отправлялся на поле боя, дабы поразить противника, а тот отвечал ему «взаимностью». Победителю доставались трофеи: доспехи поверженного, его имущество, а также жена и дети; последних он продавал в рабство. Современные люди не бьются в чистом поле — вместо этого они играют на бирже. Но лишить челове-

ка денег – это лишить его средств к существованию. Проигравший может потерять дом, имущество, а заодно и жену; его дети останутся без образования.

Один мой приятель-оптимист посмеивался: мол, на биржевом поле брани тьма недоучек: «Процентов девяносто пять брокеров не знают даже азов. Они не понимают, чем занимаются. Мы-то знаем и понимаем, а малограмотные бедняги все равно что жертвуют свои деньги»*. Красивая теория, но неверная: на бирже легких денег не бывает.

На бирже есть масса «овечек»: они ждут, когда их остригут или пустят под нож. Это легкая добыча – но попробуйте заполучить ее: сперва придется сразиться с опасными конкурентами. Это бойцы-профессионалы: американские солдаты, английские рыцари, немецкие ландскнехты, японские самураи и прочие вояки, – все охотятся за бедными «овечками». Биржевая игра – это сражение с полчищами врагов, где и за вход на поле брани, и за выход – со щитом или на щите – надо, к тому же, платить дань.

Конфиденциальные сведения (inside information)

Есть группа лиц, неизменно получающих сведения раньше прочих трейдеров. Управляющие фирмами, акции которых котируются на биржах, снимают прибыль из года в год. Это – по статистике законных сделок, о совершении которых они сообщают в Комитет по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission). Однако эти сделки – только верхушка айсберга, а подводная его часть – в незаконной биржевой игре.

Игроки, использующие конфиденциальные сведения, обворовывают остальных. В 80-е годы в результате судебных процессов по делам членов биржи несколько биржевых знаменитостей попали за решетку: среди них – Деннис Левин, Иван Боски и другие. Одно время не проходило и недели без какого-нибудь ареста или предъявления обвинения.

Подсудимые на процессах 80-х годов попались из-за жадности и беспечности, нарвавшись, к тому же, на федерального прокурора в Нью-Йорке, у которого были крупные политические амбиции. Верхушку айсберга стесали, но подводная часть плавает и поныне. Не спрашивайте, чьему биржевому кораблю она угрожает: она угрожает вам, вашему торговому счету.

Пытаться избавить биржу от торговли, основанной на конфиденциальной информации, – это как пытаться избавить ферму от крыс. Пестицидами их можно сдержать, но полностью не уничтожить. Глава одной биржевой фирмы, ныне пенсионер, поделился со мной опытом: хитрый трейдер не использу-

* Через два года после выхода американского издания этой книги биржевая компания моего приятеля разорилась, а сам «знаток» после разных мытарств устроился на работу в офис.

ет конфиденциальные сведения сам, а передает их приятелям, с которыми играет в гольф в каком-нибудь загородном клубе. Выиграв на бирже, они затем посвящают его в дела своих компаний, и все остаются в выигрыше и вне подозрений. Эта система взаимного осведомления безопасна для участников до тех пор, пока их корысть не перерастет в непомерную жадность.

На фьючерсных рынках игра на основании конфиденциальной информации вполне законна. С помощью технического анализа можно выявить операции осведомленных трейдеров по покупке и продаже. Графики отражают все сделки всех игроков, в том числе и осведомленных: они, как и все прочие, оставляют на графиках свои следы. Вы – как технический аналитик – должны проследить их путь до самой кассы.

14. БИРЖЕВАЯ СРЕДА

Люди ведут куплю-продажу с незапамятных времен: торговать с соседями безопаснее, чем совершать на них набеги. По мере развития общества деньги стали средством обмена. Биржи – признак высокого развития общества. Средневековый итальянский путешественник Марко Поло потратил 15 лет на дорогу из Италии в Китай. Сейчас европейский трейдер, решивший купить золото в Гонконге, должен лишь отдать приказ – и через минуту все будет сделано.

После краха коммунизма одним из первых шагов экономического обновления в Восточной Европе было учреждение бирж. Сегодня фондовые, фьючерсные и опционные биржи опоясывают земной шар. В одной лишь Индии насчитывается 14 фондовых бирж. Всего в мире свыше 65 фьючерсных и опционных бирж. Как пишут Барбара Даймонд (Barbara Diamond) и Марк Коллар (Mark Kollar) в книге «Торговля круглые сутки» (24-Hour Trading), на этих биржах котируются почти 400 контрактов буквально на все: на золото и на шерсть, на австралийский индекс акций и на сушеные коконы шелкопряда. Все биржи должны отвечать трем критериям, установленным впервые на агорах Эллады и западноевропейских средневековых ярмарках: это определенное местонахождение, принципы градации товаров и точные условия заключения контрактов.

Частные трейдеры

Частные лица обычно приходят к биржевой игре, сделав карьеру в бизнесе или какой-либо профессиональной сфере. Типичный американский трейдер – это пятидесятилетний отец семейства с высшим образованием. Многие имеют

свои фирмы и ученые степени. Две наиболее многочисленные профессиональные группы – фермеры и инженеры.

Большинство приходит на биржу отчасти из рациональных, а отчасти из иррациональных побуждений. Рациональная мотивировка – это желание получить побольше прибыли от вложенного капитала. Иррациональные побуждения – это азарт и охота за острыми ощущениями. Трейдеры в большинстве своем не подозревают о присутствии таких побуждений.

Овладеть биржевой наукой не просто: это требует времени, сил и денег. Многие достигают уровня профессионалов, зарабатывающих на жизнь биржевой игрой. Профессионалы чрезвычайно серьезно обдумывают все свои действия. Выход иррациональным побуждениям они дают за стенами биржи, в то время как дилетанты дают волю чувствам именно там, на этой опасной арене.

Основная экономическая роль трейдера – содержать своего брокера, чтобы он мог платить за дом, а его дети – учиться в частных школах. Предназначение спекулянта – помогать компаниям сколачивать капитал на рынках акций и брать на себя ценовой риск на фьючерсных рынках, тем самым позволяя другим сосредоточиться на производственной деятельности. Отдавая приказ брокеру, спекулянт, естественно, совершенно не думает об этих высоких экономических целях.

Институциональные трейдеры

Большой процент объема биржевой торговли приходится на долю различных учреждений. Благодаря своим солидным капиталам они получают целый ряд преимуществ: платят низкие комиссионные, пользуются услугами лучших аналитиков, брокеров и трейдеров. Некоторые могут даже наказывать биржевых трейдеров, которые непомерно наживаются на проскальзывании. Волна арестов и судебных процессов над чикагскими биржевыми трейдерами, прокатившаяся в 1990-91 годах, началась с обращения в ФБР «Арчер Дэниелз Мидлэнд» – компании по переработке сырьевых продуктов.

Один мой приятель – он заведует в банке отделом биржевой торговли – иногда прибегает к услугам группы бывших сотрудников ЦРУ. Они просматривают прессу по системе, которая позволяет выявить едва наметившиеся в обществе тенденции, а затем посылают ему эти сводки. Из них мой приятель и черпает некоторые из своих биржевых идей. Десятки тысяч, которые его отдел платит каждый год за эти услуги, для его фирмы – мелочь по сравнению с ее биржевыми миллионами. Большинству частных трейдеров такие услуги не по карману. Учреждениям более доступна самая ценная аналитическая информация.

Один мой знакомый, работавший на инвестиционный банк, уволился и стал играть на себя. И тут ему пришлось туго. Оказалось, что котировочная система в масштабе реального времени, которую он установил в квартире на Парк-авеню, работала не так оперативно, как громкоговоритель в торговом зале его прежнего места работы. В былые времена ему названивали брокеры со всех концов страны – поделиться самой свежей информацией и получить приказ. «Играя на дому и на себя, получаешь устаревшие новости», – сетует он.

Некоторые крупные фирмы располагают разведывательными сетями, благодаря которым опережают в своих действиях остальных. Однажды, когда на нефтяных рынках в связи с пожаром на одной из платформ в Северном море начался подъем цен, я позвонил другу, сотруднику нефтяной компании. Биржа бушевала, а он был безмятежен: за полчаса до начала паники он заключил фьючерсные сделки по покупке нефти, потому что еще до телеграфных сообщений получил информацию по телексу от своего агента. Своевременная информация бесценна, но лишь крупная компания может позволить себе роскошь разведывательной сети.

Компании, которые покупают и продают сырье и одновременно спекулируют им на фьючерсных рынках, получают два преимущества: они имеют конфиденциальную информацию о спросе и предложении и не стеснены позиционными пределами (*position limits*) (см. раздел 40). Недавно я наведлся к своему знакомому в одной международной нефтяной компании. Пройдя через контрольно-пропускной пункт, где проверяют строже, чем в аэропорту Кеннеди, я направился через анфиладу стеклянных коридоров. Сгрудившись у мониторов, трейдеры делали ставки на нефтепродукты. Я поинтересовался у гостеприимного хозяина, что именно они делали: хеджировали – т.е. страховались от потерь – или спекулировали. «Да», – ответил он, взглянув мне прямо в глаза. Я повторил вопрос: ответ был таким же. Компании стирают тонкую грань между страхованием и спекулированием, основанную на конфиденциальных сведениях.

У служащих биржевых фирм есть психологическое преимущество: они рискуют не своими деньгами. Большинство частных не в силах обуздать себя и отказаться от игры при неблагоприятном ее развитии. Фирмы же строго контролируют действия своих трейдеров. Трейдер действует в двух жестких рамках: это предельная сумма риска на одну сделку и предельная потеря в месяц.

Преуспевающие трейдеры из банков и фирм получают повышение по службе и премиальные. Но и крупная премия может показаться грошовой тому, кто добывает миллионы для фирмы. Многие преуспевающие институциональные трейдеры поговаривают о том, что собираются перейти в частники.

Но совершают переход лишь единицы. Распрощавшись с компанией и рискуя теперь не ее, а своими деньгами, они попадают во власть эмоций: страха, жажды наживы, буйной радости, паники. Они редко преуспевают, играя на

личный торговый счет. Это – еще одно доказательство того, что и залог успеха, и причина неудачи – в психологии.

Как частному трейдеру тягаться с могучими фирмами и выиграть? Во-первых, руководство биржевыми отделами многих компаний оставляет желать лучшего. Во-вторых, у многих учреждений есть ахиллесова пята: они вынуждены играть на бирже все время, частник же волен выбирать. Почти при любых ценах банки вынуждены действовать на рынках облигаций, а компании по переработке продуктов – на рынке зерна. Частник волен выждать самую выгодную рыночную ситуацию.

Но большинство частников растрачивают это преимущество, торгуя слишком активно и превышая разумные размеры позиций. Одиночка, желающий обыграть полчища, должен набраться терпения и искоренить в себе алчность. *Помните: ваша цель не количество, а качество сделок.*

Оружейные мастера

Средневековые рыцари подыскивали самые острые мечи; современные трейдеры подыскивают самое лучшее биржевое оружие. Доступность информации, компьютеров и программ уравнивают торговые условия для многих трейдеров. Оборудование с каждым месяцем дешевеет, а программы улучшаются. Даже если трейдер не смыслит в компьютерном деле, он может нанять консультанта и установить хорошую систему (см. раздел 24).

Компьютер позволяет ускорить и углубить анализ, применить его к большему числу рынков. Но он не может принимать торговые решения за вас, т.к. в конечном счете за каждую сделку ответственны вы.

Есть три вида программ для торговли: «ящики с инструментами» (toolboxes), «черные ящики» (black boxes) и «серые ящики» (gray boxes). С помощью «ящиков с инструментами» можно просматривать на экране данные, строить графики и даже проверять свою торговую систему. Опционные трейдеры также могут оценивать опционы.

Происходящее внутри «черного ящика» покрыто завесой тайны. Вы загружаете в него данные, а он печатает ответ: когда – покупать, а когда – продавать. Это – чудо: получаешь деньги без умственных усилий. «Черные ящики» обычно продаются с превосходным послужным списком, что вполне естественно, ибо сама программа была написана с тем, чтобы достичь отличных результатов на старых данных! Рынки все время меняются, «черные ящики» сходят на нет, но новые поколения неудачников неустанно покупают новые «черные ящики».

«Серые ящики» занимают пограничное положение между «ящиками с инструментами» и «черными ящиками». Их обычно продают выдающиеся бир-

жевые личности. Они раскрывают общую логику системы и позволяют подогнать некоторые из их параметров.

Профессиональные советники (advisors)

Бюллетени консультантов – это живописные детали биржевой картины. Коль скоро есть свобода печати, выпускать их может кто угодно, закупив марки и расположившись с пишущей машинкой где-нибудь за кухонным столом.

В некоторых бюллетенях встречаются интересные указания на потенциально выгодные торговые ситуации. Есть и полезные с образовательной точки зрения бюллетени. В большинстве своем эти издания создают у читателя иллюзию, что он вхож в узкий биржевой круг и посвящен в биржевые события.

Бюллетени – неплохое развлекательное чтение. Подписавшись на них, приобретаешь друга по переписке: посылая свои интересные письма, он не ждет ответных и не требует ничего, кроме чека, когда пора возобновлять подписку.

Оценкой бюллетеней занимаются мелкие бизнесмены, благосостояние которых зависит от благосостояния консультационной индустрии. Иногда эти службы критикуют советников, но основные усилия они направляют на раздачу громогласных похвал.

Много лет назад и я издавал бюллетень: работал усердно, результаты не подтасовывал и котировался высоко. Оттуда, изнутри консультационной индустрии, я видел широчайшие возможности подтасовки результатов. Но этот факт индустрия хранит в тайне.

Когда я только начинал выпускать бюллетень, один из наиболее известных советников порекомендовал мне уделять поменьше времени анализу и побольше рекламе. Первое правило в этом деле таково: «Взявшись за прогнозы, делайте их побольше». А если прогноз сбудется, удваивайте тиражи рекламы.

Биржевые соревнования

Биржевые соревнования организуют либо мелкие фирмы, либо частные лица. Соперники платят организаторам за услуги: наблюдение за результатами и оглашение имен победителей. У биржевых соревнований есть два изъяна: один мелкий, а второй – может стать – и криминальный. Рассказ о нем ждет своего часа, а вернее, дотошных журналистов.

Оглашая результаты соревнований, организаторы всегда умалчивают о проигравших, сообщая лишь о победителях. Фортуна хоть раз улыбается каждому: ведь и остановившиеся часы показывают точное время два раза в сутки.

Часто вступая в соревнования, в конце концов можно поймать миг удачи и попасть на пьедестал почета – а там привлечь к себе клиентуру с деньгами.

Многие советники вступают в биржевые соревнования с мелкой суммой, которую записывают на счет рекламы. Если повезет, они выиграют и приобретут популярность, что ценно для рекламы; их потери гласности не предаются. Я знаю олухов, не способных заработать на сделке и грош. Это хронические неудачники – но все в свое время вошли в списки победителей крупного соревнования, притом с большими процентными выигрышами. Благодаря своей известности они получили от клиентов деньги, которые тут же проиграли. Если бы организаторы соревнований оглашали результаты всех участников, включая и проигравших, их делу быстро пришел бы конец.

Более пагубный недостаток биржевых соревнований – финансовый сговор между некоторыми организаторами и участниками. Многие организаторы извлекают выгоду из подтасовки результатов в пользу участника-сообщника: известность «победителя» они используют для получения денег от клиентов.

Владелец одной такой фирмы поведал мне, что собирает деньги для своего «победителя». Может ли судья быть беспристрастным, если связан с одним из участников? Сумма возможного сбора зависела от того, какие результаты покажет на соревнованиях его «звезда». Меж тем, этот хваленый игрок вскоре просадил все вверенные ему деньги.

Наиболее серьезные злоупотребления наблюдаются при соревнованиях, организуемых брокерскими фирмами. Подобная фирма действует так: установив правила соревнования и набрав участников, она приглашает их совершать сделки через свое посредничество, оценивает и оглашает их результаты, а затем собирает деньги с клиентуры и вверяет их победителям, зарабатывая тем самым комиссионные. Такая фирма может сделать «звезду» без особых хлопот: надо лишь открыть несколько счетов на имя намеченного «победителя». Затем, в конце каждого дня, самые удачные сделки можно записывать на один, показательный счет, а остальные сделки – на прочие счета. В результате получится блистательный «послужной список»*.

15. БИРЖЕВАЯ ТОЛПА И ВЫ

Биржа – это толпа, члены которой ставят деньги либо на повышение, либо на понижение цен. Каждая цена представляет собой соглашение о ценности рынка, достигнутое толпой в момент сделки. Таким образом, трейдеры делают

* После выхода в свет американского издания этой книги один из знакомых автора, Вильям Галлакер (William Gallacher), описал такое соревнование гораздо подробнее в книге «Победитель получает всё» (Winner Takes All).

ставки на будущий настрой толпы. А он все время колеблется между безразличием, оптимизмом и пессимизмом. Поддавшись влиянию толпы, большинство трейдеров отходят от своего плана игры.

Быки и медведи сражаются, а размер вашего счета растет или падает в зависимости от действий совершенно посторонних людей. Вы не можете управлять рынком. В вашей воле лишь принять решение о собственном вступлении или выходе из него в тот или иной момент.

Многие трейдеры вступают в игру с трепетом и страхом. Влившись в толпу, они попадают во власть эмоций, затуманивающих рассудок. Затянутые в биржевой водоворот эмоций, они отклоняются от намеченного курса игры и несут потери.

Специалисты по толпе

В 1841 году шотландский адвокат Чарльз Макей (Charles Mackay) издал свой классический труд – «Необычайно массовые заблуждения и безумие толпы» (Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds). Он описал несколько массовых психозов, в том числе «голландскую тюльпаноманию» в Голландии в 1634 году и «инвестиционный бум Южных морей» в Англии в 1720 году.

«Тюльпаномания» началась как рядовое повышение цен на рассаду этого растения. Этот подъем длился долго, и зажиточные голландцы уверовали в непреходящую ценность тюльпана. Многие из них, оставив прежние занятия, перешли на выращивание и продажу этих цветов, а также стали тюльпановыми брокерами. Банки принимали тюльпаны под залог займов, а спекулянты делали деньги. Окончился психоз приступом лихорадочной продажи, которая довела многих до нищеты, а страну – до потрясения. «Люди сходят с ума в толпе, а вновь обретают рассудок медленно и поодиночке», – печально заметил Ч.Макей.

В 1897 году французский философ и политик Гюстав Лебон (Gustave LeBon) написал одну из лучших книг по психологии толпы – «Толпа» (The Crowd). Нынешний читатель-трейдер увидит в ней свое отражение, как в старом зеркале.

По наблюдениям Г. Лебона, примкнув к толпе, «люди – независимо от их личной сути, схожести или несхожести в образе жизни, независимо от рода занятий, характера и уровня развития – начинают думать, воспринимать мир и действовать совершенно иначе, нежели каждый из них думал бы, воспринимал мир и действовал, будь он наедине с собой. К этому их побуждает иной, коллективный образ мышления, сопутствующий всякому преобразованию отдельных людей в толпу».

Влившись в толпу, человек меняется. Он становится более доверчивым, порывистым в действиях; он ищет вожака и движим не разумом, а эмоциями. Став частью целого, человек отвыкает думать самостоятельно.

Как показали эксперименты, проведенные в 1950-е годы американскими специалистами по социальной психологии, в коллективах люди думают иначе, чем в одиночку. Так, испытуемый без труда определял, какая из начерченных на бумаге линий длиннее, но не справлялся с задачей, попав в группу, остальные члены которой умышленно отвечали неправильно. Здравомыслящие люди с высшим образованием верили незнакомцам больше, чем собственным глазам!

Члены групп верят другим членам, а особенно вожакам, больше, чем себе. В двухтомном исследовании «Американский солдат» (The American Soldier) Теодор Адорно (Theodore Adorno) в соавторстве с другими социологами установил, что критерий, по которому можно определить, как проявит себя рядовой в боевой обстановке, — это его отношения с сержантом. Тот, кто верит своему командиру, пойдет за ним хоть на смерть — в прямом смысле слова. Трейдер, уверовавший, что идет за тенденцией, не отступится от проигрышной позиции, пока не лишится капитала.

Согласно Зигмунду Фрейду, сплоченность группы зависит от преданности лидеру. Он вызывает отголоски чувств, которые они, будучи детьми, испытывали к отцам: это доверие, благоговение, страх, желание заслужить похвалу и подспудный протест разом. Примкнув к группе, человек воспринимает все касающееся этой группы на детском уровне мышления. У группы без лидера нет сердцевины, и она распадается. Этим, кстати, объясняются покупательная и продажная биржевые лихорадки. Внезапно ощутив, что тенденция, которой они следовали, ушла из-под ног, трейдеры панически закрывают позиции.

Члены толпы могут уловить верную тенденцию, но не ее разворот. Примкнув к группе, человек ведет себя, как ребенок, следующий за родителями. Преуспевающие трейдеры живут своим умом.

Зачем присоединяться к толпе?

Люди испокон веков объединялись в группы для самосохранения. Охотясь на саблезубого тигра толпой, ее члены получали большой шанс остаться целыми. При единоборстве с этим зверем жизнь охотника висела на волоске. Единоличники и гибли чаще, и потомства оставляли меньше. У коллективистов шанс выжить был больше, и стремление объединиться стало, судя по всему, врожденным свойством человеческой природы.

Наше общество высоко ценит свободу, но под тонкой оболочкой цивилизованности современный человек несет в себе много первобытных побуждений. Он хочет объединиться с остальными для самосохранения и действовать под руководством сильного вожака. Чем неустойчивее положение, тем крепче желание примкнуть к остальным и следовать за вожаком.

По дебрям Уолл-стрит не бродят саблезубые тигры, однако там есть страх финансовой гибели. И глаза у этого страха весьма велики: ведь трейдер не властен над изменением цен. Ценность его позиции растет или падает в зависимости от покупки или продажи, которой занимаются совершенно незнакомые люди. Такая неопределенность толкает его на поиски лидера, который поведет верным путем.

Зачастую трейдер, взвесив за и против, решает играть на повышение или понижение – но, едва открыв позицию, попадает в омут биржевой толпы. Есть несколько примет, по которым можно проверить, не превращаетесь ли вы – в ажиотаже или холодном поту – из трезвомыслящего биржевого игрока в «биржевого толповика».

Вы утрачиваете независимость в мышлении, когда следите за ценами, как ястреб за добычей; когда ликуете, если они следуют вашим путем, и отчаиваетесь, если ваши пути расходятся. Вы стали полагаться больше на гуру, чем на себя? И в порыве чувств добавляете деньги к проигрышной позиции, а то и меняете позицию на противоположную? Это – тоже сигналы тревоги. Еще один признак утраченной независимости – нарушение собственного плана игры. Заметив такое, постарайтесь взять себя в руки. Если же самообладания не вернуть, закройте позицию, выйдите из игры.

Коллективное мышление

Примкнув к толпе, люди становятся более примитивными и нацеленными на действия, а не размышления. Ведь толпа способна испытывать только простые, но сильные чувства: ужас, ликование, тревогу, радость. Толпа постоянно бросается в крайности: от страха – к буйному веселью, от паники – к победоносному «ура». Сидя в лаборатории, ученый мыслит хладнокровно и трезво; но стоит ему попасть в водоворот всеобщей биржевой истерии, как он начинает играть безрассудно. Стихия толпы может захватить вас где угодно: и в многолюдной брокерской фирме, и в офисе перед котировочным экраном. Позволив другим влиять на ваши торговые решения, вы теряете шанс на успех.

На военной службе сплоченность необходима для выживания подразделения. На гражданской службе человек, вступив в профсоюз, может удержаться, даже работая спустя рукава. Но на бирже никакое объединение вас не защитит.

Толпа превосходит вас и числом, и силой. Будь вы хоть семи пядей во лбу, вам ее не переспорить. Вам остается либо примкнуть к ней, либо стать независимым одиночкой.

Многие трейдеры недоумевают: почему – едва они закроют проигрышные позиции – рынок, как нарочно, разворачивается? Дело в том, что члены биржевой толпы страшатся одного и того же, а потому и действуют одинаково и одновременно. Куда же еще идти рынку, когда уляжется продажная лихорадка? Конечно, вверх. К игрокам возвращается дух оптимизма, и они, взалкав, пускаются в новый «покупательный разгул».

Толпа примитивна, а потому не следует изощряться в торговой тактике. Планировать успешную игру – не ракету запускать. Если рынок поворачивает против вас, быстро закройте позиции. Спорить с толпой бесполезно – лучше направьте умственную энергию на вопрос о том, где лучше открыть позиции, а где – выйти из игры.

В трудный момент ваша человеческая природа будет склонять вас к потере независимости. Начав торговать, вы ощутите желание делать, как все и упустите из виду объективную картину игры. Поэтому необходимо разработать собственную систему игры и строго следовать ей и правилам контроля над капиталом на основании самостоятельных решений, принятых до вступления в сделку и в биржевую толпу.

Кто вождь?

Допустим, цены меняются в вашу пользу: вы на седьмом небе от счастья. А потом цены идут против вас: вы злитесь, отчаиваетесь, пугаетесь и с тревогой ждете следующего шага рынка. Трейдеры примыкают к толпе, когда они боятся. Подавленные эмоциями, они теряют самостоятельность и начинают делать, как все – особенно как вождь толпы.

Дети, испытывая страх, хотят, чтобы им сказали, что делать. Сначала они находят такого руководителя в своих родителях, а затем – в учителях, врачах, священниках, начальниках и признанных знатоках. Трейдеры обращаются к гуру, продавцам торговых систем, газетным аналитикам и прочим лидерам в биржевых кругах. Но, как великолепно заметил Тони Пламмер (Tony Plummer) в книге «Психология технического анализа» (Psychology of Technical Analysis), главный биржевой лидер – это цена.

Цена – вот лидер биржевой толпы. Она идет то вверх, то вниз, а следом за ней – трейдеры во всем мире. «Следуйте за мной, и я приведу вас к богатству», – словно зовет она трейдеров. В большинстве своем они считают себя независимыми. Мало кто осознает силу своей ориентации на действия вождя.

Благоприятная для вас тенденция олицетворяет собой отца-кормильца. «Иди кушать!» – зовет он. Неблагоприятная тенденция – это отец-каратель.

Поддавшись таким чувствам, трейдер упускает из виду действительное развитие игры и, конечно, сигналы к выходу. Вы можете петушиться или торговаться или молить о пощаде – вместо того, чтобы хладнокровно признать потери и бросить проигрышную позицию.

Независимость

Вы должны строить свою игру на тщательно продуманном плане действий, а не метаться вслед за изменениями цен. Запишите свой план и приколите его к стене. Необходимо точно определить условия вступления и выхода из игры. Не принимайте решений под влиянием момента, когда вы сильно уязвимы для стихии биржевой толпы.

Преуспеть в игре можно, лишь мысля и действуя независимо от других. Самое слабое звено в торговой системе – сам трейдер. Он проигрывает, торгуя без всякого плана или отклоняясь от имеющегося. Но за составление планов берутся лишь трейдеры с трезвым мышлением, а не игроки из толпы: такие действуют экспромтом.

Наблюдайте за собой и за изменениями в своем настроении во время игры. Записывайте причины своего вступления в сделку и правила выхода из нее, включая и контроль над капиталом. Ни в коем случае не меняйте план, когда у вас открыта позиция.

Помните древнегреческий миф о сиренах – морских созданиях? Заслышав их, зачарованные моряки бросались за борт и тонули. Одиссей же, желая послушать певуний, велел матросам привязать его к мачте, а самим – набить уши воском. Так он и сирен послушал, и цел остался: ведь привязанному не броситься за борт. Вы уцелеете как трейдер, если привяжете себя к мачте плана игры и правилам контроля над капиталом.

16. ПСИХОЛОГИЯ ТЕНДЕНЦИЙ

Каждая цена – это сиюминутное соглашение о ценности, достигнутое всеми трейдерами. Она показывает их сиюминутную оценку рынка. Каждый трейдер может выразить свое – пусть малозначимое – мнение, отдав приказ о покупке или продаже или отказавшись играть в данный момент.

Каждый столбик на графике отражает результаты схватки между быками и медведями. Когда быки настроены особенно воинственно, они покупают активнее, толкая рынок вверх. Когда воинственнее медведи, они активнее продают, толкая рынок вниз.

Каждая цена отражает действия – или их отсутствие – всех трейдеров. Графики – глазок в психологическое нутро толпы. Анализ графиков – это анализ поведения трейдеров. Технические индикаторы помогают сделать его более объективным.

Технический анализ – прикладная социальная психология. Его назначение – выявить тенденции в поведении толпы и их изменения с целью принятия разумных торговых решений.

На пике эмоций

Спросите у трейдеров, отчего цены повысились, и вы, скорее всего, услышите стандартный ответ: покупателей больше, чем продавцов. Но это не так. На любом рынке число купленных ценных бумаг или контрактов равно числу проданных.

Если вы желаете купить контракт на швейцарские франки, кто-то должен его вам продать. Если вы хотите продать контракт на индекс «С&П 500», кто-то должен его у вас купить. На рынке акций продается и покупается равное количество акций. На фьючерсном рынке число длинных (long position) и коротких позиций (short position)* также всегда одинаково. Цены растут или падают в зависимости от жадности и страха продавцов и покупателей, а не их количества.

При восходящей тенденции (uptrend) быки-оптимисты готовы заплатить побольше, ибо рассчитывают на более высокие цены в будущем. Медведям же, когда цены растут, приходится туго, и они соглашаются продавать только по более высоким ценам. Когда по одну сторону стоят алчные и уверенные в победе быки, а по другую – в страхе занимающие оборону медведи, рынок идет на повышение. И чем сильнее эмоции тех и других, тем круче подъем. Он заканчивается, лишь когда большинство быков теряют боевой дух.

Падение цен воодушевляет медведей: они уже охотно идут на продажу даже по более низким ценам. Быки же в страхе соглашаются покупать только со скидкой. И пока медведи чувствуют себя победителями, они будут продавать по все более низким ценам, а нисходящая тенденция (downtrend) – сохраняться. Она заканчивается, когда медведи, потеряв уверенность, начинают осторожничать и отказываются продавать дешево.

Подъемы и спады

Немногие трейдеры ведут себя исключительно рационально. На рынке царит разгул эмоций. Большинство трейдеров действуют по принципу «как все»,

* Длинная позиция – это позиция в игре на повышение. Короткая позиция – это позиция в игре на понижение.

или, попросту говоря, обезьянничают. Приступы страха и жажды наживы охватывают и быков, и медведей.

Жажда наживы у покупателей и страх у обладателей коротких позиций – вот подъемные силы рынка. Быки обычно хотят купить подешевле. При очень сильном настрое на повышение они уже гонятся не столько за дешевизной, сколько за собственно участием – дабы не упустить подъем. И он продолжается до тех пор, пока у быков не иссякнет алчность, толкающая их на уступки продавцам.

Крутизна подъема зависит от эмоционального настроения трейдеров. Если покупатели лишь немного напористее продавцов, подъем идет постепенно. Если же покупатели эмоционально подавляют продавцов, рынок взмывает. Задача технического аналитика – выявить моменты, когда покупатели полны сил, а когда – выдыхаются.

Когда рынок идет вверх, обладатели коротких позиций чувствуют себя, как в западне: их прибыли тают на глазах, а потери растут. Когда они бросаются покупать для закрытия коротких позиций, подъем становится почти вертикальным. Страх – более сильное чувство, чем жадность, поэтому подъем, движимый закрытием коротких позиций, особенно резок.

Спад на рынке вызван жадностью медведей и страхом быков. Обычно медведи предпочитают продавать в периоды подъема, но если они рассчитывают на солидный выигрыш, то не прочь продать и дешевле. Боязливые быки соглашаются купить только по низкой цене. И пока продавцы в игре на понижение согласны уступить и продавать по цене спроса, спад продолжается.

Видя, как прибыль тает на глазах, обращаясь в потери, быки в панике начинают продавать почти по любой цене. Они до того напуганы, что, решившись наконец выйти из игры, согласны на цены даже ниже рыночных. Спад на рынке, охваченном панической продажей, бывает невероятно быстрым.

Лидеры тенденций

Лидер, как магнит, притягивает к себе людей: вокруг него образуется группа. По наблюдениям З.Фрейда, отношение членов группы к лидеру подобно отношению детей к отцу: они ожидают от него поощрения за хорошее поведение и наказания за плохое.

Кто лидер рыночных тенденций? Попытки отдельных людей лидировать на рынке обычно заканчиваются плачевно. Так, в 1980-е годы взлетом на рынке серебра заправляли техасские мультимиллионеры братья Ханты и их арабские компаньоны. Братья кончили тем, что обанкротились. Они потеряли все – даже на заседание суда добирались на метро, а не в лимузине. Иногда тон тенденциям задают биржевые гуру, но их век не долгод: лишь один рыночный цикл (см. раздел 6).

В книге «Психология технического анализа» (см. ранее) английский трейдер Тони Пламмер выдвинул смелую, оригинальную идею. Он показал, что сама цена играет роль лидера биржевой толпы! Ведь большинство трейдеров следят и следуют именно за ценой.

Победители воспринимают изменение цены в их пользу как награду; проигравшие воспринимают изменение цены против них как наказание. Пристально следя за ценой, члены биржевой толпы пребывают в блаженном неведении, что делают из нее своего вождя. Завороженные перепадами цен игроки создают себе кумиров.

При восходящей тенденции быки чувствуют себя, как дети, награжденные любящим папашей. Чем дольше длится эта тенденция, тем крепче их уверенность в себе. Ребенок продолжает делать то, за что его поощряют. Выигрывающие быки добавляют к длинным позициям, и новые телята вступают в игру. Медведи же чувствуют себя наказанными за продажу. Многие из них, закрыв короткие позиции, переключаются на игру на повышение, пополняя ряды быков.

Обласканные быки покупают, чтобы добавить к прибыли, а уstraшенные медведи покупают, чтобы закрыть короткие позиции. Вместе они толкают тенденцию все выше. Покупатели вкушают радость поощрения, продавцы – горечь наказания. И те, и другие переполнены эмоциями, и лишь единицы способны осознать, что они создают тенденцию, создают своего собственного вождя.

В конце концов наступает то, что Т.Пламмер назвал «ценовым шоком» (price shock): на рынок обрушивается волна продаж, но покупательная способность рынка оказывается недостаточной. Тут-то восходящая тенденция и захлебывается. Быки в шоке от такого поведения отца, словно он их оттянул ремнем посреди обеда. Медведи же приободряются.

Ценовой шок подготавливает почву для разворота тенденции. Даже если быки, оправившись от удара, поднимут рынок на новую высоту, они уже не те: они стали пугливее, а медведи – смелее. Разброд в ведущей группе и воодушевление ее противников подталкивают тенденцию к развороту. Есть ряд технических индикаторов, позволяющих выявить готовность цен к падению, когда они образуют медвежьи расхождения, или расхождения пиков (bearish divergence) (см. раздел 28). Это наблюдается, когда цены достигают нового максимума, а пик индикатора ниже предыдущего. Расхождения пиков – признак возможности выгодной короткой продажи.

При нисходящей тенденции медведи чувствуют себя обласканными детьми: ведь их поощряют. Их уверенность в себе крепнет, они увеличивают позиции, и нисходящая тенденция продолжается. Ряды медведей пополняются. Публика обычно восхищается победителями, и журналисты из финансовой прессы наперебой берут интервью у медведей.

При нисходящей тенденции быки теряют деньги, а с ними – и уверенность в себе. Они продают, что у них есть, и многие переходят в стан медведей. От их продаж цены опускаются еще ниже.

Чем дольше цены падают, тем увереннее становятся медведи и тем больше снижают быки. И вдруг – ценовой шок. Волна приказов о покупке, поглотив весь запас приказов о продаже, поднимает рынок на свой гребень. Теперь в обиде на отца медведи: он как бы высек их в разгар трапезы.

Ценовой шок подготавливает почву для разворота нисходящей тенденции. Раз усомнившись в существовании Деда Мороза, малыш вряд ли снова поверит в него. Даже если медведи оправятся от удара, а цены упадут на новую глубину, тенденция слабеет. Это можно выявить с помощью нескольких технических индикаторов, которые образуют бычьи расхождения, или расхождения впадин (bullish divergence). Это наблюдается, когда цены падают на новый минимум, а впадина индикатора мельче предыдущей. Расхождения впадин – признак возможности выгодной покупки.

Групповая психология

У одиночки есть свобода действий, и его поступки трудно предугадать. Поведение толпы примитивнее, и его легче предугадать. Анализ рынка – это анализ группового поведения. Группы поглощают одиночек, затуманивая ясность их мышления. Трейдеру необходимо выявить направление движения толпы и вероятность перемен. Групповое мышление заразительно и для большинства аналитиков, что затрудняет их работу.

Чем дальше рынок идет вверх, тем больше аналитиков становятся быками. Они упускают из виду сигналы тревоги: разворот тенденции застает их врасплох.

Чем дольше цены падают, тем больше аналитиков увлекается «медвежьей» нисходящей, упуская из виду сигналы о повышении. Именно поэтому полезно составлять письменный план анализа рынка. Надо заранее решить, за какими индикаторами следить и под каким углом.

У биржевых трейдеров есть много приемов для выявления направления и силы групповых эмоций. Например, они наблюдают за пробивной способностью толпы на уровнях поддержки (support) и сопротивления (resistance). Они также следят за «бумажным потоком» – приказами, которые клиенты присылают на рынок в ответ на изменения цен. Биржевые трейдеры прислушиваются к изменениям в громкости и тоне рокота биржевой толпы в торговом зале.

Внебиржевым игрокам нужны иные приемы анализа поведения толпы. Компьютерные графики и индикаторы отражают групповую психологию в действии. *Технический аналитик – это социальный психолог, зачастую вооруженный компьютером.*

17. УПРАВЛЕНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Однажды ко мне на семинаре подошел очень толстый хирург и пожаловался, что за три последних года он потерял на разных рынках четверть миллиона долларов. Когда я спросил, из чего он исходил в своих решениях, он ткнул пальцем в свое внушительное чрево: он играл по наитию. Если вы не хотите торговать по такому же методу, у вас есть выбор: фундаментальный анализ или технический анализ.

Крупные восходящие и нисходящие тенденции на рынках возникают в результате глобальных изменений спроса и предложения. Специалисты по фундаментальному анализу следят за сводками урожаев, изучают политику Федерального резервного банка, наблюдают за показателями использования промышленных мощностей и так далее. Но и учитывая эти факторы, трейдер может оказаться в проигрыше, т.к. более кратковременные тенденции часто идут вразрез с фундаментальной информацией.

По мнению технических аналитиков, цены отражают все, что известно о рынке – абсолютно все факторы. Каждая цена представляет собой соглашение о ценности рынка, достигнутое всем биржевым контингентом – крупными коммерсантами и мелкими спекулянтами, аналитиками фундаментальной информации и техническими аналитиками и просто азартными игроками.

Технический анализ – это анализ психологии толпы. Отчасти это и наука: эксперты применяют разнообразные научные методы, включая математические модели, теорию игр, теорию вероятности и т.д. Для анализа сложных индикаторов многие прибегают к компьютерам.

Но технический анализ – еще и искусство. Столбики графиков сливаются в рисунки и узоры. А цены и индикаторы, перемещаясь, создают ощущение движения и ритма, приковывают внимание, вызывают эстетические чувства – и все это вместе помогает осознать происходящее на рынке и нащупывать направление игры.

Поведение отдельного человека сложно, разнообразно и труднопредсказуемо. Поведение группы примитивно. Технические эксперты следят по графикам за поведением биржевой толпы. Они вступают в сделки, лишь обнаружив знакомую модель – предшественницу предыдущих шагов рынка.

Опрос общественного мнения

Опрос общественного мнения по политическим проблемам – аналог технического анализа. И технические аналитики, и социологи, проводящие опросы, стремятся к одному: узнать унастроение людей. Цель первых – определить

выигрышную финансовую позицию; цель вторых – уведомить политиков, какие обещания повышают, а какие – понижают их шансы избрания или переизбрания.

Опрос общественного мнения – это и наука, и искусство. Социологи применяют научные методы – статистический учет, выборочное обследование и т.д. Наряду с этим им необходимо особое чутье для собеседований и формулировки вопросов; они должны быть в курсе дел своей партии. Если кто-нибудь из них назовет себя ученым, поинтересуйтесь у него, почему все крупные социологи, занимающиеся политическими опросами общественного мнения в США, состоят либо в демократической, либо в республиканской партии. Истинная наука беспартийна.

Технический аналитик должен быть выше членства в партии «быков» или «медведей». Он должен искать истину. Тяготеющий к быкам, глядя на график, будет думать: «Где бы тут подгадать момент для покупки?» Тяготеющий к медведям, глядя на тот же график, будет думать, где бы подгадать момент для короткой продажи. Действительно хороший аналитик стоит над схваткой и лишен бычьих или медвежьих пристрастий.

Хотите узнать, есть ли у вас пристрастие и какое? Тогда воспользуйтесь следующим приемом. Допустим, вы собираетесь покупать. Переверните график вверх ногами (это легко сделать и на компьютере) и посмотрите, дает ли он вам сигнал к продаже. Если и после этого сальто-мортале он сигнализирует о покупке, то вашу систему надо избавить от симпатий к игре на повышение. Если вы видите в обоих вариантах сигналы к продаже, то вам надо искоренять симпатию к игре на понижение.

Волшебное зеркало

Большинство трейдеров воспринимают колебания цены как оценку самих себя. При выигрыше они, переполненные гордостью, не упускают случая похвастаться успехами. Когда же игра оборачивается против них, они, как наказанные дети, стыдливо умалчивают о проигрыше. Переживания такого трейдера у него на лбу написаны.

Многие трейдеры считают, что цель рыночного анализа – прогноз цен. Дилетанты любят прогнозы как в биржевой игре, так и в других областях. Профессионалы же просто прорабатывают информацию и принимают решения, исходя из степени вероятности разных исходов. Возьмем, к примеру, медицину. В дежурное отделение привозят пострадавшего: у него в груди торчит нож. Родня мечется, у всех на устах лишь два вопроса: «Доктор, жить будет?» и «Доктор, когда его выпишут?» То есть они ждут от врача прогноза.

Но врач в это время занимается не прогнозом, а решением проблем – по мере их появления. Первым делом нужно спасти раненого от смерти, вывести из шока: он вводит пациенту обезболивающие средства и ставит капельницу для возмещения потери крови. Затем врач удаляет нож и накладывает швы на поврежденные органы. Далее нужно предупредить проникновение инфекции. Он наблюдает за состоянием пациента и принимает меры против возможных осложнений. Он действует, а не прогнозирует. Уступая просьбе родственников пострадавшего, он может дать прогноз, но практической пользы от этого мало.

Для получения прибыли от биржевой игры предугадывать будущее не требуется. Нужно просто собирать сведения о ситуации на рынке и определять, кто задает тон – быки или медведи. Нужно также, определив силу доминирующей биржевой группы, оценить вероятность продолжения текущей тенденции. Кроме того, следует рационально распределять торговый капитал. И наконец, необходимо следить за своими мыслями и чувствами, чтобы не поддаваться жадности или страху. Трейдер, который следует этим правилам, добьется большего, чем любой предсказатель.

Следите за рынком – и за собой

Рынок – источник многообразнейшей информации. Колебания цен отражают сражения быков и медведей. Ваша задача – проанализировать эту информацию и поставить деньги на более сильную биржевую группу.

Блестящие прогнозы – это трюк. Любой консультант знает, что удачные прогнозы привлекают состоятельных клиентов, в то время как о неудачных предсказаниях быстро забывают. В день, когда я писал эту главу, раздался телефонный звонок: один знаменитый гуру, попавший в полосу невезения, доверительно сообщил, что обнаружил на некоем рынке сельскохозяйственной продукции «шанс покупки, какой выпадает раз в жизни». Он попросил достать для него денег, пообещав через полгода вернуть в сто раз больше! Не знаю, скольких он сумел одурачить, но блестящие прогнозы – испытанное средство обчистить многих*.

Анализируя рынок, опирайтесь на здравый смысл. Столкнувшись с непонятным для вас ходом событий, ищите похожие случаи из обычной жизни. Допустим, индикаторы подают сигналы к покупке сразу на двух рынках: на

* Интересный факт: через два года после выхода американского издания этой книги мне попалась на глаза статья в «Уолл-стрит джорнал», где рассказывалось, что этот гуру, давно вылетевший с биржи, теперь занимается жульничеством в компьютерной фирме.

одном был сильный спад, на другом – незначительный. Какой выбрать? Взгляните на аналогичную житейскую ситуацию: как поведет себя упавший человек. Если он упал с лестницы, то отряхнувшись, он, пожалуй, побежит дальше. Но выпавшему из окна четвертого этажа предстоит долго лечиться, прежде чем он опять будет бегать. Так же и ценам едва ли вспорхнуть сразу после сильного падения.

Успешная биржевая игра стоит на трех китах.

1. Анализируйте соотношение сил между быками и медведями.

2. Умело распределяйте деньги.

3. Не позволяйте себе отклоняться от избранного плана биржевой игры и не впадайте в эйфорию в ходе игры.

Глава 3

Классический анализ графиков

18. ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ

Специалисты по графикам изучают поведение рынка, пытаются выявить текущие модели цен (price patterns). Их цель – найти выигрышный вариант при повторении данных моделей. Большинство таких специалистов работают со столбиковыми графиками (bar charts), показывающими максимальные цены (highs), минимальные цены (lows), цены закрытия (closing prices) и объем торговли (volume of trading). Некоторые также следят за ценами открытия (opening prices) и открытым интересом (open interest). Специалисты по пункто-цифровым графикам (point-and-figure charts) следят лишь за изменениями цен без учета времени, объема и открытого интереса.

Для построения классического графика требуются всего-навсего карандаш и бумага. Этот вариант по душе людям со склонностью к визуальному восприятию окружающего мира. У тех, кто чертит графики вручную, нередко развивается чутье на цены. Компьютеры помогают проделать работу быстрее – но за счет притупления этого чутья.

Злейший враг аналитика – его мечты. Трейдеру, настроенному купить или продать, в графике зачастую видятся соответствующие тенденции.

В начале XX века швейцарский психиатр Герман Роршах (Herman Rorschach) разработал тест для исследования связи между восприятием и умонастроением человека. Тест сводится к следующему: на десять листов бумаги ставится по чернильной кляксе, после чего листы складывают пополам для по-

лучения симметричного отпечатка и показывают испытуемым. Большинство из них «опознают» в простых кляксах части тела, животных, дома, разные предметы! Каждому видится то, что у него на уме. Вот и для многих трейдеров их графики превращаются в гигантские пятна Роршаха – произвольное отражение их чаяний, страхов и плодов воображения.

Краткая история графиков

В США первые специалисты по ценовым графикам появились в начале XX века. Среди основоположников были Чарльз Доу (Charles Dow) – автор знаменитой теории рынка акций – и Вильям Гамильтон (William Hamilton), преемник Доу на посту главного редактора «Уолл-стрит джорнал». У Доу было излюбленное изречение: «Индексы учитывают всё». То есть изменения в промышленном и транспортном индексах Доу-Джонса отражают всю информацию об экономике страны.

Чарльз Доу так и не написал книгу, ограничившись редакционными статьями для своего журнала. После его смерти у руля правления встал В.Гамильтон, который своей статьей «Конец прилива» (The Turn of the Tide) повысил репутацию графиков во время биржевого краха 1929 года.

Гамильтон изложил основные положения теории Доу в книге «Барометр рынка акций» (The Stock Market Barometer). А в 1932 году издатель биржевых бюллетеней Роберт Реа (Robert Rhea) довел ее до логического завершения в книге «Теория Доу» (The Dow Theory).

1930-е годы были золотым веком биржевой графики. После краха 1929 года у многих аналитиков стало мало работы, но много свободного времени, и они сказали свое слово в биржевой науке. То десятилетие ознаменовалось публикациями таких корифеев, как Шабакер (Schabaker), Реа, Эллиот, Вайкофф (Wyckoff), Ганн и другие. Их изыскания шли в двух разных направлениях. Одни (Вайкофф и Шабакер) рассматривали диаграммы как графическую запись рыночного спроса и предложения. Другие (Эллиот и Ганн) занимались поиском «секретного порядка» на рынке: затея увлекательная, но тщетная (см. раздел 6).

В 1948 году Эдвардс (Edwards) (это зять Шабакера) и Маги (Magee) опубликовали книгу «Технический анализ тенденций акций» (Technical Analysis of Stock Trends). В ней они определили такие модели, как треугольники, прямоугольники, «голова и плечи» и прочие графические модели, а также описали линии тренда, поддержки и сопротивления. Их коллеги применили эти понятия к фьючерсным рынкам.

Со времен Эдвардса и Маги рынок сильно изменился. Если в 1940-е годы дневной объем торговли активной акцией на Нью-йоркской фондовой бирже составлял всего несколько сотен, то в 1990-е годы он нередко превышает мил-

лион. Соотношение сил на рынке сместилось в пользу быков. По наблюдениям аналитиков начала XX века, взлеты на рынке крутые, а спады – постепенные. Для времен дефляции это было верно; однако начиная с 1950-х годов картина меняется. Ныне обычно быстры падения, а длительны – подъемы.

О чем говорят столбики

Графики отражают приступы алчности и страха, охватывающие трейдеров. Эта книга посвящена главным образом дневным графикам, но многие принципы работы с ними относятся и к анализу других. Правила чтения недельных, дневных, часовых и внутрисуточных графиков во многом схожи.

Каждая цена – это сиюминутное соглашение о ценности (*consensus of value*), достигнутое всеми трейдерами в момент сделки. Каждый столбик цен несет в себе информацию о соотношении сил между быками и медведями (рис. 18-1).

Цена открытия на дневном или недельном столбике обычно отражает мнение дилетантов, и потому ее можно назвать дилетантской. Узнав из газет, что случилось накануне, они звонят своим брокерам, отдают приказ, а потом отправляются на работу. Дилетанты действуют особенно активно в начале дня или недели.

Трейдеры, изучавшие взаимосвязь между ценами открытия и закрытия на протяжении нескольких десятилетий, установили, что чаще всего цены первых сделок дня оказываются максимумами или минимумами дневных столбиков. Своей покупкой или продажей в начале дня дилетанты определяют эмоциональный предел, от которого цены в течение дня откатываются.

Когда рынок идет вверх, цены часто падают на недельный минимум в понедельник или во вторник – от продаж дилетантов; в четверг или в пятницу они подскакивают до нового максимума. Когда рынок идет вниз, недельный максимум нередко устанавливается в понедельник или во вторник, а новый минимум – к концу недели, в четверг или в пятницу.

Цены закрытия на дневном или недельном графике, как правило, отражают действия профессиональных трейдеров. Они следят за происходящим на рынке в течение дня и реагируют на перемены, развивая особенно бурную деятельность ближе к закрытию. Многие закрывают позиции к этому моменту, чтобы не держать открытых позиций ночью.

Профессионалы как класс играют против дилетантов. Их тактика – купить, когда цены откроются ниже, совершить короткую продажу при более высокой цене открытия и закрыть позиции, сняв прибыль в течение дня. Трейдерам полезно следить за соотношением цен открытия и закрытия. Если цена последней сделки дня выше цены первой, то, судя по всему, профессионалы играли

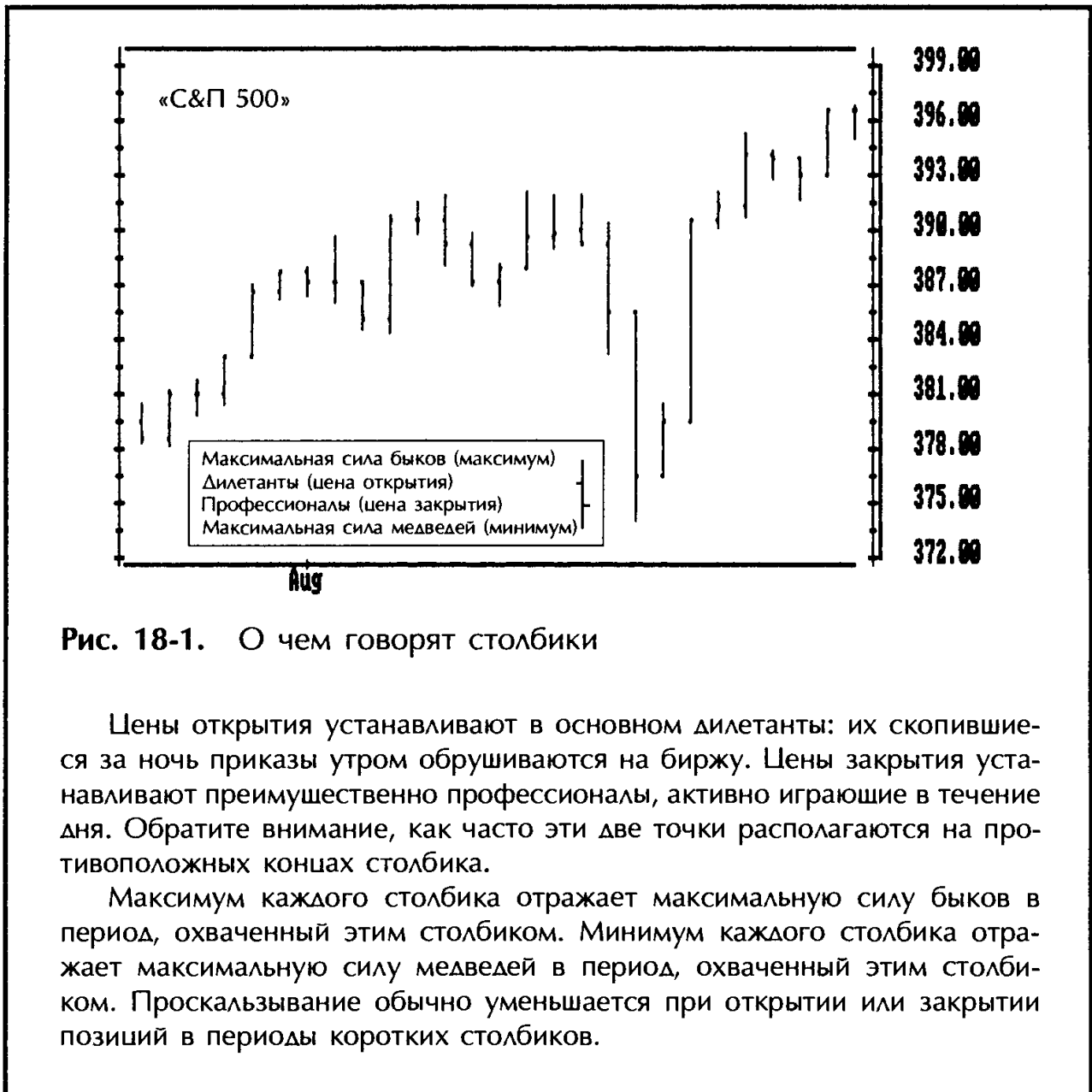


Рис. 18-1. О чем говорят столбики

Цены открытия устанавливают в основном дилетанты: их скопившиеся за ночь приказы утром обрушиваются на биржу. Цены закрытия устанавливают преимущественно профессионалы, активно играющие в течение дня. Обратите внимание, как часто эти две точки располагаются на противоположных концах столбика.

Максимум каждого столбика отражает максимальную силу быков в период, охваченный этим столбиком. Минимум каждого столбика отражает максимальную силу медведей в период, охваченный этим столбиком. Проскальзывание обычно уменьшается при открытии или закрытии позиций в периоды коротких столбиков.

на повышение против дилетантов. *Если цена последней сделки дня ниже цены первой, то, судя по всему, профессионалы играли на понижение против дилетантов. Лучше играть с профессионалами против дилетантов.*

Максимум каждого столбика отражает максимальную силу быков за период этого столбика. Быки делают деньги при росте цен. От их покупок цены поднимаются все выше, при этом их прибыль растет. В конце концов цены достигают максимума, выше которого быкам не поднять их ни на грош. Максимум дневного столбика представляет собой максимальную силу быков за этот день; вершина недельного столбика характеризует максимальную силу быков за эту неделю; вершина 5-минутного столбика характеризует максимальную силу бы-

ков за этот 5-минутный период. *Максимум столбика представляет собой максимальную силу быков за характеризующий период.*

Минимум каждого столбика отражает максимальную силу медведей за период этого столбика. Медведи делают деньги при снижении цен. Они открывают короткие позиции, и с каждым скачком вниз их прибыль увеличивается. Но в конце концов у медведей иссякает либо капитал, либо заряд энергии, и снижение цен прекращается. *Минимум каждого столбика показывает максимальную силу медведей за период этого столбика.* Минимум дневного столбика отражает максимальную силу медведей за этот день; минимум недельного столбика показывает максимальную силу медведей за эту неделю.

Отметка цены закрытия на каждом столбике отражает исход борьбы между быками и медведями за период, представленный столбиком. Если последняя сделка дня совершилась вблизи максимума дневного столбика – значит, победа за быками, а если вблизи минимума, то победа – за медведями. Особенно важны последние сделки на дневных графиках фьючерсных рынков. От них зависит сумма на вашем счете, ежевечерне подытоживаемая вашим брокером.

Расстояние между максимумом и минимумом любого столбика показывает накал схватки между быками и медведями. Столбик среднего размера характеризует относительно спокойную рыночную обстановку. Столбик наполовину ниже среднего говорит о вялом рынке – сонном царстве. А столбик вдвое выше среднего подает сигнал о рыночном шторме, о жаркой схватке между быками и медведями.

На дремлющих рынках проскальзывание (см. раздел 3) при входе и выходе из сделок обычно меньше. Поэтому открывать позиции лучше в периоды коротких или средних столбиков. Высокие столбики – самое время снимать прибыль. Открывать позиции, когда рынок взлетает или обваливается – все равно что прыгать на подножку поезда, когда он уже тронулся. Лучше подождать следующего.

Японские свечи (Japanese candlesticks)

Свечные графики (candlestick charts) японские торговцы рисом начали использовать еще за два столетия до появления в Америке первых графиков. Их графики состоят из «свечей» с фитилями на обоих концах. Каждая свеча отражает интервал между ценами открытия и закрытия. Если рынок закрылся выше, чем открылся, то свеча – белого цвета, а если ниже, то черного.

Кончик верхнего фитиля – это максимальная цена данного дня, а кончик нижнего – минимальная. Как пишет Стив Нисон (Steve Nison) в книге «Японс-

кие свечи: графический анализ финансовых рынков*» (Japanese Candlestick Charting Techniques), японцы не придают особого значения максимумам и минимумам, сосредоточиваясь на соотношении между ценами открытия и закрытия, а также на конфигурациях из нескольких свечей.

Главное преимущество свечных графиков в том, что они ярко отражают борьбу между дилетантами, определяющими цену открытия, и профессионалами, определяющими цену закрытия. Однако большинство специалистов по этим графикам теряют на том, что не пользуются многочисленными приемами западных аналитиков. Так, они не обращаются к объему торговли, скользящим средним и техническим индикаторам.

Рыночный профиль (Market Profile)

Этот график отражает игру на повышение или на понижение и позволяет проследить **накопление** (accumulation), т.е. скупку, и **распределение** (distribution), т.е. распродажу, в течение каждого получасового периода. Методику его построения разработал Дж. Питер Стейдлмайер (J. Peter Steidlmayer). Для получения **рыночного профиля** необходимо располагать данными в режиме реального времени (real-time data) – т.е. наблюдать за непрерывным потоком котировок в течение дня. Каждые полчаса периода обозначаются одной из букв алфавита, и цены, установленные в течение этого получаса, отмечаются соответствующей буквой на графике.

По мере изменения цены на экране появляется все больше букв, образующих гауссову кривую (bell-shaped curve). При образовании тенденции кривая профиля становится удлиненной. Иногда профиль сочетают с банком данных по ликвидности. Такой график позволяет проследить объем торговли различных групп: биржевых трейдеров, коммерческих фирм и обыкновенной клиентуры.

Теории «рынок знает все», «случайность цен» и «закон природы»

Теория «рынок знает все» (Efficient Market theory) – это устоявшееся мнение, будто рынок никому не переиграть, ибо каждая цена отражает всю имеющуюся информацию. Уоррен Баффит (Warren Buffet) – человек, сделавший миллиарды на бирже, – заметил однажды: «Надо же: под влиянием общепринятых

* Нисои С. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. – М.: Диаграмма, 1998.

канонов многие уверовали, что Земля плоская. Вкладывать деньги в рынок, участники которого уверены, что он знает все, – это как сражаться в бридж с соперником, который уверен, что при игре не стоит смотреть в выпавшие ему карты».

Слабость теории «рынок знает все» в том, что она приравнивает знание к действию. Рынок может знать все, но даже знающие и опытные игроки нередко действуют неразумно из-за эмоционального влияния толпы, подталкивающей их в другую сторону. Умелый аналитик с помощью графиков может выявить повторяющиеся модели поведения толпы и обратить их себе на пользу.

«Случайность цен» (Random Walk theory), или произвольные изменения – вот общая биржевая картина цен, утверждают апологеты этой теории. Естественно, в действиях биржевой толпы – как всякого столпотворения – немало случайного. Проницательный наблюдатель может выявить повторяющиеся модели поведения толпы и на их основе сделать ставку на сохранение или разворот тенденции.

Человеку дана память. В памяти игроков – прежние цены, и это влияет на их сегодняшние решения о покупке и продаже. Благодаря памяти существуют явления поддержки – рыночного пола цен – и сопротивления, или их рыночного потолка. Однако теоретики «случайности цен» не понимают, что память о прошлом влияет на поведение человека в настоящем.

Как указал Милтон Фридман (Milton Friedman), в ценах заложена информация о спросе и предложении. Участники биржевой игры используют эту информацию для принятия решений о покупке и продаже. Кстати, домохозяйки – и те приобретают на рынках больше товара при распродаже, и меньше, когда цены высоки. На финансовых рынках игроки не уступают им в практичности. При низких ценах активизируются скупщики дешевизны (bargain hunters). Дефицит товаров поначалу может вызвать вспышку покупок, но со временем высокие цены подавляют ее.

«Закон природы» (Nature's Law theory) – это идея, а скорее, вера горстки мистиков, которые противостоят на финансовых рынках приверженцам «случайности цен». По утверждению мистиков, рынок живет идеально упорядоченной жизнью, подчиняясь непреложным законам природы с точностью часового механизма. Кстати, свою последнюю книгу Р.Н.Эллиот так и озаглавил: «Закон природы».

Люди, верящие в «идеальный порядок», тяготеют к астрологии, пытаются нащупать связь между ценами и движениями планет. Большинство мистиков помалкивают о своем астрологическом пристрастии, но вызвать их на разговор – дело нетрудное. Если вам доведется услышать от какого-нибудь трейдера о естественной упорядоченности рынка, задайте ему два-три вопроса об астрологии. Вот увидите: он не преминет поговорить о звездах, забыв на время про свой молчок.

Тот, кто верит, в идеальную упорядоченность, думает, что взлеты и падения цен можно прогнозировать надолго вперед. Мистицизм – это почва для колоссального рекламного трюка, рассчитанного в основном на дилетантов, которые обожают прогнозы. Мистицизм помогает сбывать книги по биржевой игре, программы и информационные бюллетени.

Мистиков, толкователей «случайности цен» и теоретиков концепции «рынок знает все» объединяет одно: они одинаково отчуждены от биржевой действительности. Экстремисты спорят друг с другом, но мыслят одинаково.

19. ПОДДЕРЖКА И СОПРОТИВЛЕНИЕ

Мячик падает на пол – и подпрыгивает. Ударившись о потолок, он падает. Поддержка и сопротивление – это рыночные пол и потолок, а между ними – цены. Знать, что такое поддержка и сопротивление, важно для оценки тенденций на графиках цен. По их силе можно прикинуть шансы либо продолжения, либо разворота тенденции.

Поддержка – это уровень цен, при котором энергичные покупки могут приостановить или развернуть нисходящую тенденцию. Достигнув уровня поддержки, цены взмывают, как ныряльщик, достигший и оттолкнувшийся от дна. На графиках уровень поддержки представлен горизонтальной или почти горизонтальной линией, соединяющей несколько впадин (рис. 19-1).

Сопротивление – это уровень цен, при котором активные продажи могут приостановить или развернуть восходящую тенденцию. Ударившись о сопротивление, цены перестают повышаться, а то и падают, как человек, который, влезая на дерево, ударился головой о толстый сук. На графиках уровень сопротивления представлен горизонтальной или почти горизонтальной чертой, соединяющей несколько пиков.

Горизонталы поддержки и сопротивления лучше проводить не через крайние ценовые точки (*extreme prices*), а по краям областей застоя (*congestion areas*). Эти края показывают изменения в настрое основной массы трейдеров, в то время как крайние цены отражают лишь моменты паники среди самых слабых игроков.

Слабая поддержка или сопротивление лишь приостанавливают развитие тенденции, в то время как сильные способны их развернуть. Трейдеры покупают на уровнях поддержки, а продают на уровнях сопротивления, благодаря чему выгодность этих сделок становится, как говорят в Америке, самоисполняющимся пророчеством (*self-fulfilling prophecy*)*.

* Пророчество сбывается оттого, что люди ведут себя так, как будто уверены, что оно сбудется.

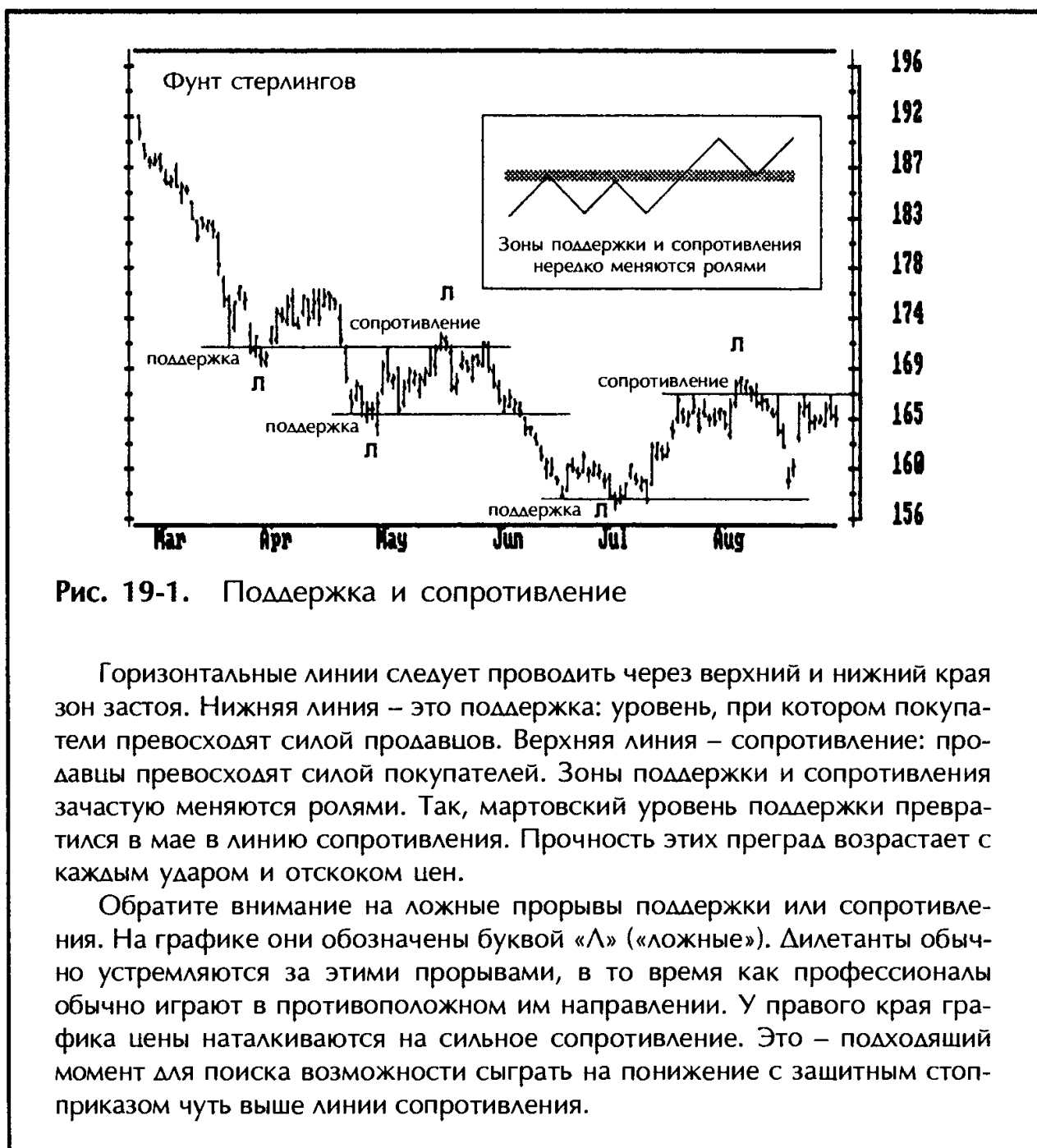


Рис. 19-1. Поддержка и сопротивление

Горизонтальные линии следует проводить через верхний и нижний края зон застоя. Нижняя линия – это поддержка: уровень, при котором покупатели превосходят силой продавцов. Верхняя линия – сопротивление: продавцы превосходят силой покупателей. Зоны поддержки и сопротивления зачастую меняются ролями. Так, мартовский уровень поддержки превратился в мае в линию сопротивления. Прочность этих преград возрастает с каждым ударом и отскоком цен.

Обратите внимание на ложные прорывы поддержки или сопротивления. На графике они обозначены буквой «Л» («ложные»). Дилетанты обычно устремляются за этими прорывами, в то время как профессионалы обычно играют в противоположном им направлении. У правого края графика цены наталкиваются на сильное сопротивление. Это – подходящий момент для поиска возможности сыграть на понижение с защитным стоп-приказом чуть выше линии сопротивления.

Память, боль и сожаления

Поддержка и сопротивление обязаны своим существованием прошлому опыту людей, запечатленному в их памяти. Память о прошлых разворотах на данном уровне побуждает трейдеров совершать покупку или продажу. Их массовые действия и создают поддержку и сопротивление.

Помня о том, что цены, достигнув определенного уровня, перестали снижаться и пошли вверх, трейдеры, вероятно, займутся покупкой, когда цены вновь понизятся до этого уровня. Помня о том, что рынок, поднявшись на определенный максимум, развернулся, трейдеры будут склонны продавать и играть на понижение, когда цены вновь приблизятся к такому максимуму.

Так, в период с 1966 по 1982 год все крупные подъемы на рынке заканчивались всякий раз, когда индекс Доу-Джонса промышленных компаний подскакивал до 950 или 1050. Сопротивление было столь сильно, что трейдеры окрестили этот уровень «небесным погостом». Как только быки пробились через этот уровень, он стал зоной могучей поддержки.

Поддержка и сопротивление существуют потому, что множество трейдеров сокрушаются по поводу происходящего. Мучаются трейдеры, которые держат проигрышные позиции. Они только и ждут, чтобы выйти из игры, когда рынок вернется на уровень, где они открыли позиции. Кручинятся трейдеры, упустившие шанс купить; они также ждут удобного случая. Эти чувства не очень сильны в узких торговых коридорах, где колебания малы и проигравшие не особенно уязвлены. А вот прорывы за границы торгового коридора вызывают острую боль и досаду.

Когда рынок держится на одном уровне, для трейдеров становится привычной покупка в нижней части коридора и продажа в верхней части. Когда цены двигаются вверх, сыгравшие на понижение медведи мучимы болью; быки же печалются, что не купили побольше. И обе группы ждут возможности купить – если выпадет новый шанс. К этому решению их подталкивают эмоции: одних – боль, других – сожаление. Из этих сожалений быков об упущенных возможностях и боли медведей складывается **поддержка** для коррекций цен при восходящей тенденции.

Сопротивление – это область боли быков, сожалений медведей и готовности обеих групп продавать. Когда цены падают ниже торгового коридора, то купившие раньше быки видят, что теряют деньги. Они чувствуют себя, как в ловушке и ждут подъема, чтобы выйти из игры хотя бы потерь. Медведи же горюют, что слабо сыграли на понижение, и ждут момента подъема, чтобы продать побольше. Боль быков и сожаления медведей составляют сопротивление – потолок для цен при нисходящей тенденции. Сила поддержки и сопротивления зависит от силы массовых эмоций трейдеров.

Сила поддержки и сопротивления

Область застоя, где цены долго отсиживались, похожа на поле брани, усеянное воронками. Тем, кто защищается, есть где укрыться; тем, кто атакует, труд-

нее наступать. Чем дольше цены сидят в области застоя, тем крепче эмоциональная привязанность быков и медведей к этой области. Когда цены опускаются в нее, она служит поддержкой, а когда поднимаются к ней – сопротивлением. Область застоя может менять свою роль, превращаясь то в поддержку, то в сопротивление.

Сила каждой зоны поддержки или сопротивления зависит от трех факторов: это ее длина, высота и объем совершенных в ней сделок. Пространственно эти параметры можно представить как длину, высоту и ширину зоны застоя.

Чем больше длина области поддержки или сопротивления – т.е. чем больше продолжительность по времени или числу выдержанных ударов, тем она сильнее. Поддержка и сопротивление – как хорошее вино: чем больше выдержка, тем лучше. При двухнедельном коридоре образуется лишь минимальная поддержка или сопротивление; при двухмесячном коридоре они – средней силы, ибо игроки успевают освоиться в ситуации; а при двухгодичном, утвердившемся как эталон стоимости, они весьма велики.

С другой стороны, с годами уровни поддержки и сопротивления постепенно ослабевают. Победенные вылетают из биржевой игры, а сменяющие их новички не имеют эмоциональной привязанности к прежнему уровню цен. Недавние погорельцы еще не перестали жалеть о потерях и пытаются выкарабкаться на старых уровнях. А давнишние бедолаги, скорее всего, уже распрощались с биржей, и их воспоминания меньше влияют на ход биржевой игры.

Поддержка и сопротивление усиливаются всякий раз, когда цены попадают в эти зоны. Видя, что на определенной отметке цены разворачиваются, трейдеры начинают ориентироваться именно на такой поворот, когда цены вновь приближаются к этой отметке.

Чем больше высота зоны поддержки и сопротивления, тем она сильнее. Высокая зона сродни высокой ограде вокруг имения. Зона застоя высотой 1% от текущей рыночной стоимости (например, четыре пункта при стоимости акции в 400 пунктов) характеризуется лишь незначительной поддержкой или сопротивлением. Зона высотой 3% – это средняя поддержка или сопротивление; а зона высотой 7% и более способна остановить сильную тенденцию.

Чем больше объем торговли в зоне поддержки и сопротивления, тем она сильнее. Высокий объем в зоне застоя свидетельствует об активности трейдеров – а это признак их сильной эмоциональной привязанности к данному уровню цен. Низкий объем свидетельствует о неохотной торговле при данном уровне цен – это признак слабой поддержки или сопротивления.

Тактика игры

1. Подтяните защитный стоп-приказ (protective stop), когда тенденция, на которую вы поставили, приближается к зоне поддержки или сопротивления. Защитный стоп-приказ – это приказ брокеру продать по цене ниже рыночной, если вы играете на повышение, или купить, чтобы закрыть короткую позицию по цене выше рыночной, если вы играете на понижение. Этот стоп-приказ защитит от потерь, если цены повернут против вас. Достигнув зоны поддержки или сопротивления, тенденция проявляет свою жизнеспособность – или слабость. Если ей по силам пробить эту зону, она ускоряет свой ход, и ваш плотный стоп-приказ не будет затронут. Если же тенденция отскакивает от зоны поддержки или сопротивления, то этим она выказывает свою слабость. В этом случае ваш плотный стоп-приказ сохранит вам часть прибыли.
2. Значимость зон поддержки и сопротивления на графиках тем выше, чем больше масштаб времени. Так, недельные графики существеннее дневных. Грамотный трейдер всегда ведет анализ в нескольких масштабах времени, ориентируясь на более крупный. Если недельная тенденция держит путь через свободную зону, попадание дневной тенденции в зону сопротивления уже менее значимо. Если же недельные графики приближаются к зоне поддержки или сопротивления, следует усилить готовность к действиям.
3. Уровни поддержки и сопротивления помогают определить уровни для приказов о защите от потерь (stop-loss orders) и защите прибыли (protect-profit orders). Нижняя граница области застоя – это поддержка. Покупая и ставя стоп-приказ ниже этого уровня, вы готовите хороший задел для игры на повышение. Более осторожные трейдеры покупают после того, как цены пробьют уровень сопротивления, а стоп-приказ ставят в середине области застоя. Истинный прорыв вверх – как запуск ракеты: он не должен заканчиваться падением обратно в торговый коридор, как и ракета не должна упасть на стартовую площадку. При нисходящих тенденциях надо действовать так же, но в обратном направлении.

Многие трейдеры избегают отдачи стоп-приказов при круглых значениях цены. Это суеверное правило появилось с легкой руки Эдвардса и Маги: они считали, будто все отдают приказы именно в этот момент, и потому советовали воздержаться от стоп-приказов. Так что трейдеры, покупая медь при цене 92, поставят стоп-приказ, скажем, при 89,75 – но не при 90. Или: открывая короткую позицию по акции при 76, они поставят защитный стоп-приказ при 80,25 –

но не при 80. Сейчас при круглых числах таких приказов отдается меньше, чем при дробных. Правильнее отдавать их, исходя из логической сути уровня, а не круглой цифры.

Прорывы истинные и ложные

Жизнь рынков протекает по большей части не в тенденциях, а в торговом коридоре. И большинство прорывов за его рамки – это ложные прорывы. Они обычно увлекают за собой следующих за тенденциями как раз перед тем, как цены возвращаются в торговый коридор. Ложный прорыв – проклятие для дилетантов; зато профессионалы их очень любят.

Профессионалы знают, что цены обычно возвращаются в коридор. Они ожидают, когда после прорыва вверх рынок перестанет расти или когда после прорыва вниз он перестанет опускаться. И тогда они атакуют – но в противоположном прорыву направлении, ставя защитный стоп-приказ на уровне последнего экстремума. Это очень плотный стоп-приказ; трейдеры рискуют малым, получая при этом возможность высокой прибыли в случае возвращения цен в зону застоя. Соотношение «прибыль/риск» (risk/reward ratio) настолько благоприятно, что профессионалы могут позволить себе роскошь ошибаться хоть в половине случаев: они все равно выйдут победителями.

Наиболее подходящий момент для покупки при прорыве вверх на дневном графике – это ситуация, когда **недельный** график свидетельствует о начале новой тенденции. На истинные прорывы указывает высокий **объем торговли**; при ложных прорывах он обычно мал. Об истинных прорывах также свидетельствуют технические **индикаторы**, достигшие новых максимумов и минимумов в направлении тенденции, меж тем как ложным прорывам нередко сопутствуют расхождения (divergences) между ценами и индикаторами.

20. ТЕНДЕНЦИЯ И ТОРГОВЫЙ КОРИДОР

Трейдеры стремятся извлечь прибыль из изменений цен: купить по низкой цене, а продать по высокой; или открыть короткую позицию по высокой цене, а затем закрыть ее по низкой. Игра идет в основном в коридорах, теснящих тенденции.

Тенденция – это период постоянного роста или снижения цен. При **восходящей тенденции** (uptrend) каждый новый пик цен выше предыдущего, как и каждая впадина выше предыдущей. При **нисходящей тенденции** (downtrend) каждая впадина цен ниже предыдущей, как и каждый пик ниже

предыдущего. При установлении **торгового коридора** большинство подъемов и спадов заканчивается приблизительно на одних и тех же уровнях.

Треjder должен уметь распознавать тенденции и торговые коридоры (рис. 20-1), т.к. тактика игры при них различна. Так, играя на повышение, когда рынок идет вверх, надо крепко взяться за руль и ехать до конечной остановки, пристегнувшись ремнями безопасности. Играть в торговом коридоре надо гораздо проворнее, закрывая позицию при малейшем признаке разворота. При тенденциях нужно следовать за сильной стороной: покупать, когда рынок идет вверх, и играть на понижение, когда он идет вниз. Когда цены в торговом коридоре, поступайте наоборот: покупайте, когда они слабы, и играйте на понижение, когда они сильны.

Психология биржевой толпы

Восходящая тенденция возникает, когда быки одолевают медведей и от их покупок цены растут. Если медведям и удастся временно прижать цены, быки останавливают спад и поднимают цены на новую высоту. Нисходящая тенденция образуется, когда медведи одолевают быков и от их продаж цены падают. Даже если шквал покупок вздымает цены, медведи ответной игрой на понижение останавливают его и прижимают цены к новому минимуму.

Если силы быков и медведей примерно одинаковы, цены держатся в рамках торгового коридора. Если быкам и удастся поднять цены, медведи отвечают игрой на понижение, и цены падают. На этом этапе в игру вступают скупщики дешевизны: они останавливают спад; меж тем, медведи своими покупками для закрытия коротких позиций раздувают огонек подъема, и цикл повторяется.

Торговый коридор – это как схватка двух равносильных уличных шаек. Они попеременно теснят друг друга на углу улицы, но никому не удастся закрепить на нем. Тенденция – это наступление более сильной стороны: отвоевав угол, она гонит противника по улице. Время от времени тот контратакует, но затем вновь обращается в бегство под натиском.

В торговом коридоре цены бесцельно топчутся на месте, как сборище празднующихся. Людям вообще более присуще быть бесцельными, а не целеустремленными, поэтому и цены на рынке проводят время преимущественно в коридорах, а не в тенденциях. Однако всколыхнувшись, толпа бросается в ту или иную сторону, создавая тенденцию. Но ее эмоциональный подъем скоротечен: исчерпав его, толпа возвращается к празднотанию. Свои сомнения – тенденция это или коридор – профессионалы обычно решают в пользу второго.

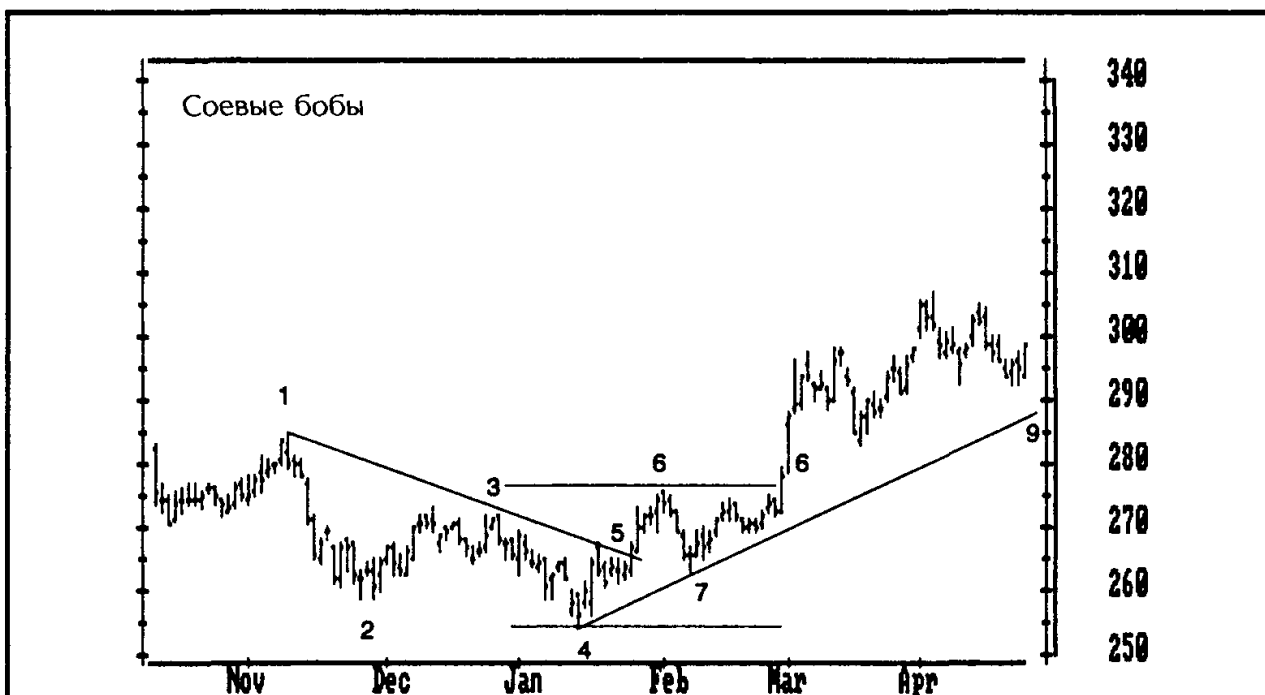


Рис. 20-1. Тенденция и торговый коридор

Последовательность нисходящих пиков и впадин определяет нисходящие тенденции. Цена на соевые бобы падала с ноября до середины января. Впадина 4 ниже впадины 2, а пик 3 ниже пика 1. Прорыв линии тренда в точке 5 означает конец нисходящей тенденции. За прерванной нисходящей тенденцией может последовать либо торговый коридор, либо восходящая тенденция.

Ноябрьско-декабрьская нисходящая тенденция вылилась в торговый коридор, обозначенный горизонтальными линиями, проведенными через впадину 4 и пики 3 и 6. Понижение с пика 6 остановилось у более мелкой впадины 7, не дойдя до низа коридора: значит, можно нанести предварительную восходящую линию тренда. Прорыв из коридора в точке 8 подтвердил начало этой тенденции.

У правого края графика цены зависли чуть выше их восходящей линии тренда. Это подходящая ситуация для покупки, потому что тенденция на подъеме. Риск потерь при покупке можно уменьшить, разместив стоп-приказ либо ниже недавнего минимума, либо ниже линии тренда. Заметьте, что диапазоны последних дней (расстояния между максимумами и минимумами) относительно узки. Это – характерная черта жизнестойкой тенденции. Нередко тенденции заканчиваются после нескольких дней с широкими диапазонами – признаком их истощения.

У жесткого правого края

Распознать тенденции и торговые коридоры – одна из труднейших задач технического анализа. В центре графика ситуация ясна, но чем ближе к правому краю, тем туманнее. Прошлые тенденции и торговые коридоры распознать легко. Эксперты используют их в качестве учебного материала, и у новичков создается ложное впечатление, что выявить тенденцию просто. Но беда в том, что брокер не даст вам возможности сыграть в прошлом. Он примет ваш приказ только у жесткого правого края!

Прошлое незыблемо, и его легко проанализировать. Будущее переменчиво и расплывчато. К тому времени, когда вы распознаете тенденцию, она уже может быть на исходе. Она может также перейти в торговый коридор, причем бесшумно, и никто не уведомит вас о случившемся. А когда вы заметите эту перемену, часть ваших денег будет проиграна: ведь вы делали ставку на продолжение тенденции.

У правого края графика многие модели и индикаторы противоречат друг другу, так что решения приходится принимать в условиях неопределенности с учетом различных вероятностей.

Меж тем, большинство людей не терпят неопределенности и потому стремятся доказать свою правоту. Трейдеры держат проигрышные позиции, дожидаясь, что рынок повернет в их сторону и сделает их позиции выигрышными. Настаивать на своей правоте в биржевой игре – дорогое удовольствие. Профессионалы моментально закрывают проигрышные позиции. Если рынок идет вразрез с вашими аналитическими выводами, надо пресечь потери без суеты и эмоций.

Методы и приемы

Единого, волшебного метода для опознания тенденций и торговых коридоров нет. Есть несколько методов, и лучше использовать их вкуче. Если полученные результаты совпадают, то это надежнее. Если они противоречат друг другу, то от сделки лучше воздержаться.

1. Проанализируйте взаимное расположение пиков и впадин. Если каждый новый пик и каждая новая впадина выше предыдущих, то это признак восходящей тенденции. Нисходящие пики и впадины – это признак нисходящей тенденции. Скачущие пики и впадины – признак торгового коридора (рис. 20-1).

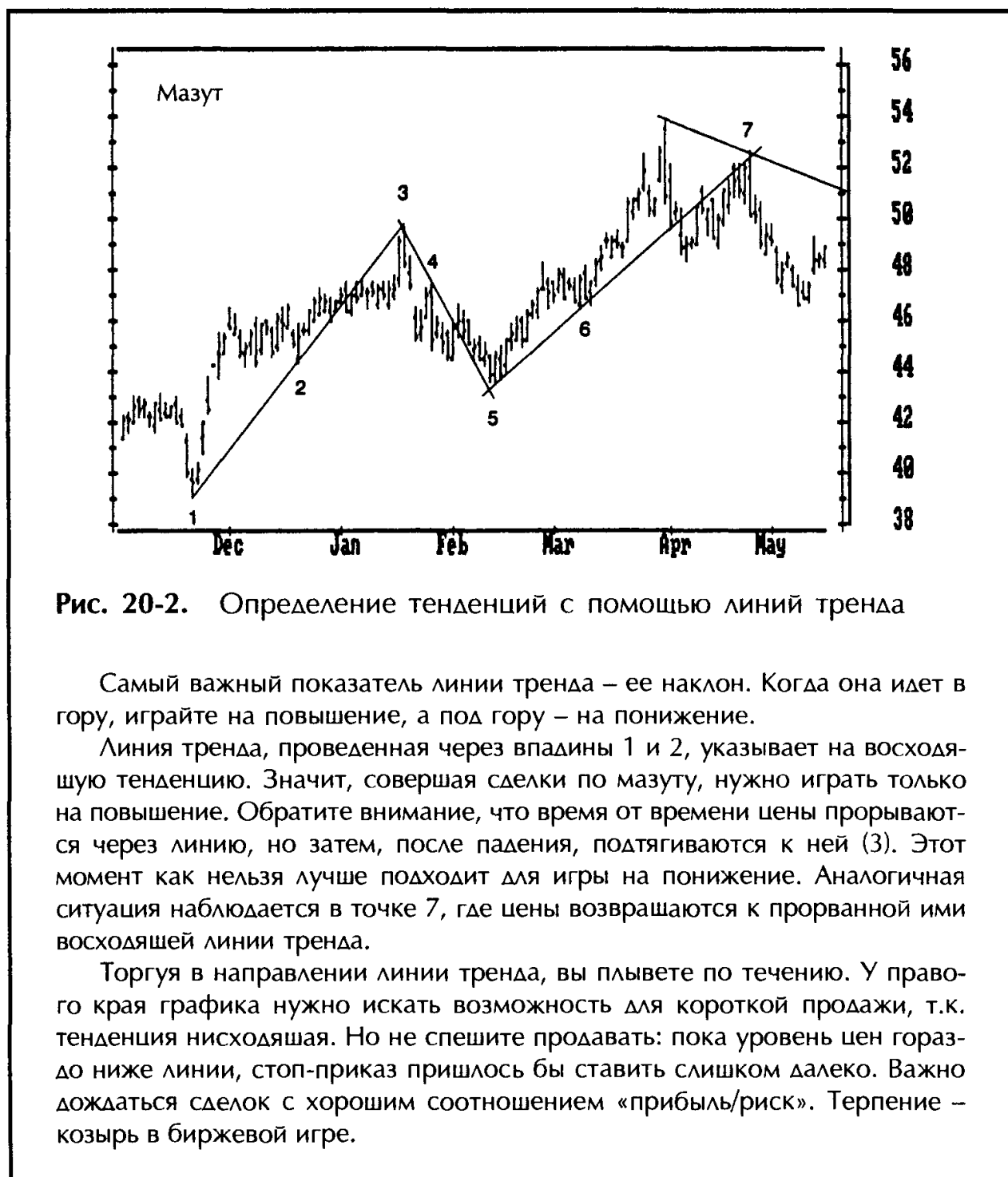


Рис. 20-2. Определение тенденций с помощью линий тренда

Самый важный показатель линии тренда – ее наклон. Когда она идет в гору, играйте на повышение, а под гору – на понижение.

Линия тренда, проведенная через впадины 1 и 2, указывает на восходящую тенденцию. Значит, совершая сделки по мазуту, нужно играть только на повышение. Обратите внимание, что время от времени цены прорываются через линию, но затем, после падения, подтягиваются к ней (3). Этот момент как нельзя лучше подходит для игры на понижение. Аналогичная ситуация наблюдается в точке 7, где цены возвращаются к прорванной ими восходящей линии тренда.

Торгуя в направлении линии тренда, вы плывете по течению. У правого края графика нужно искать возможность для короткой продажи, т.к. тенденция нисходящая. Но не спешите продавать: пока уровень цен гораздо ниже линии, стоп-приказ пришлось бы ставить слишком далеко. Важно дождаться сделок с хорошим соотношением «прибыль/риск». Терпение – козырь в биржевой игре.

2. Проведите восходящую линию тренда, соединив наиболее существенные недавние впадины, и нисходящую линию тренда, соединив наиболее существенные недавние пики (см. раздел 21). Наклон линии указывает текущую тенденцию (рис. 20-1, 20-2, 21-1).

Значительный максимум или минимум на дневных графиках – это максимум или минимум, по меньшей мере, на неделю. Изучение графиков помогает набить руку в их классификации. Технический анализ – это слияние науки и искусства.

3. Постройте 13-дневное или более длительное экспоненциальное скользящее среднее (см. раздел 25). Направление его наклона укажет тенденцию. Если за месяц скользящее среднее не достигло нового максимума или минимума – значит, на рынке установился торговый коридор.
4. Выявить тенденции можно и с помощью индикаторов – в частности схождения-расхождения скользящих средних (см. раздел 26) и системы направленного движения (раздел 27). Система направленного движения особенно ценна для выявления тенденций на их ранних этапах.

Сейчас или попозже?

Распознав восходящую тенденцию и решив купить, вы должны решить и вопрос о времени: сразу покупать или попозже, подешевле. Купив сразу, вы попадете в биржевую струю, но рискуете большим, так как ваши стоп-приказы, вероятно, окажутся отдаленными.

Дождавшись спада, вы снизите степень риска, однако приобретете четыре клана соперников: это быки, которые хотят добавить к позициям; медведи, которым надо купить, чтобы закрыть проигрышные короткие позиции; трейдеры, которые раньше не купили, а теперь хотят; и те, кто поспешили с продажей, а теперь хотят купить вновь. Зал ожидания на вокзале цен забит до отказа! Биржа не славится милосердием, и то, что кажется временным спадом, может оказаться началом разворота. Это касается и нисходящих тенденций. Дождаться возвращения цен, когда тенденция набирает ход, – занятие для дилетантов.

Если рынок находится в торговом коридоре, и вы ждете прорыва вверх, то есть три возможных момента для покупки: перед ожидаемым прорывом, в момент прорыва или при временном спаде цен после прорыва. Те, кто оперирует крупными капиталами, могут одну треть длинной позиции открыть перед прорывом, одну треть – при прорыве, а последнюю треть – при корректирующем спаде после прорыва.

Независимо от выбранной тактики надо придерживаться основного принципа контроля над капиталом, уберегающего от самых рискованных сделок. Разница между точкой открытия позиции и уровнем защитного стоп-приказа

не должна превышать 2% от вашего торгового капитала (см. главу 10). Как ни заманчива сделка, откажитесь от нее, если она требует более удаленного стоп-приказа.

Тактика распределения денег при тенденциях одна, при торговых коридорах – другая. Во время тенденции лучше держать позицию поменьше, стоп-приказ – подальше. Тогда вероятность, что временный разворот выбьет вас из позиции, будет меньше. Во время торгового коридора позицию можно взять побольше, а стоп-приказ поставить поближе.

Во время торговых коридоров особенно важно найти подходящий момент для открытия позиции. Здесь нужна исключительная точность, так как возможный выигрыш ограничен. Тенденция более снисходительна к неаккуратному входу, если действовать в ее направлении. Бывалые трейдеры посмеиваются: «Не путайте мозги и бычий рынок». В сомнительных случаях – тенденция это или торговый коридор – помните принцип профессионалов: они решают в пользу торгового коридора. Не уверен – лучше пережди.

Профессионалы любят играть в коридорах: в них легко открыть и закрыть позиции, почти не рискуя напороться на тенденцию. При этом они платят ничтожные комиссионные – если вообще платят – и не сильно страдают от проскальзывания. Так что профессионалам выгодно торговать на рынке с плавным течением цен. А вот трейдерам, которые не в торговом зале, разумнее ориентироваться на тенденции. Во время тенденции открывать и закрывать позиции нужно реже, и счет меньше пострадает от комиссионных и проскальзывания.

Противоречивые сигналы в разных масштабах времени

Многие трейдеры упускают из виду, что рынок – как это ни странно – может одновременно пребывать и в тенденции, и в торговом коридоре. Выбрав дневной, часовой или иной график, они выискивают на нем подходящие игровые моменты. Вперившись взглядом в дневной график, такой аналитик уже не замечает тенденций в других масштабах – например недельных или 10-минутных. А те, подкравшись, ломают его планы.

Рынок существует одновременно в нескольких масштабах времени (см. раздел 36). Это и 10-минутный, и часовой, и дневной, и недельный, и всякий другой период. Дневной график может указывать на покупку, а недельный – на продажу, или наоборот (рис. 20-3). Сигналы графиков различного масштаба времени на одном и том же рынке нередко противоречат друг другу. На какой же положиться?

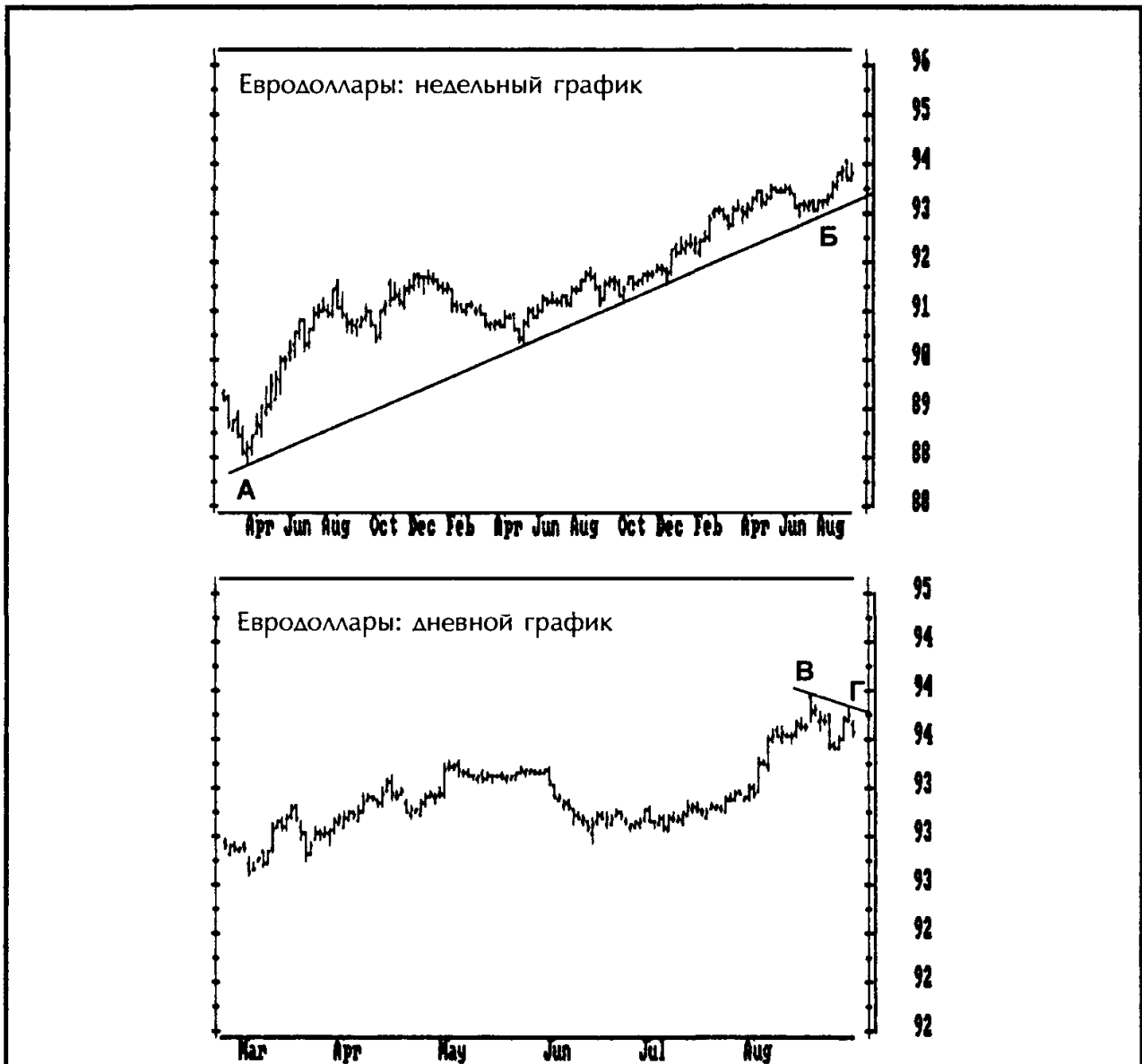


Рис. 20-3. Противоречивые тенденции в разных масштабах времени

На недельном графике евродоллара отлично видна восходящая тенденция А-Б. Но из дневного графика следует, что намечается нисходящая тенденция В-Г. Как же будем играть? Противоречивые сигналы в разных масштабах времени – одна из наиболее распространенных и хитрых проблем, возникающих по ходу игры. Необходимо следить за развитием биржевых событий в нескольких масштабах и разбираться в ситуации с противоречивыми сигналами. Помочь в этом призвана система игры «Тройной выбор» (см. раздел 43).

Стараясь определить тенденцию, для начала взгляните на графики издаleка, в более крупном масштабе – по крайней мере, на порядок выше анализируемого (см. раздел 36). Поиск широкого ракурса – один из принципов системы «Тройной выбор» (см. раздел 43).

Проигрывающему трейдеру зачастую кажется, что он сделал бы деньги, имея доступ к ценам в режиме реального времени. Он думает, что победил бы, заполучив данные побыстрее и сделав упор на более короткий период. Это – одна из фантазий неудачников. Заимев котировочный экран, они проигрывают еще быстрее! Некоторые в таких случаях сетуют, что играют заочно, теряя время на электронную передачу информации. Им, желающим играть в торговом зале, просто невдомек, что более половины очных игроков вылетают с биржи на первом году! Так что и от игры в зале, в эпицентре биржевых событий, недотепам прока мало.

Противоречивые сигналы в разных масштабах времени на одном и том же рынке – одна из самых серьезных головоломок анализа. То, что на дневном графике выглядит как тенденция, может стусеваться на недельном. А то, что на дневном графике кажется уравновешенным торговым коридором, на часовом графике вырастает в махровую восходящую или нисходящую тенденцию – и т.д. В таких неясных случаях профессионалы обращаются в первую очередь к широкой хронологической картине, дилетанты же – к ее фрагментам.

21. ЛИНИИ ТRENDA

Графики цен отражают действия быков и медведей. Минимумы спадов показывают, когда медведи выбились из сил, а быки вернулись к власти. Максимумы подъемов показывают, когда быки выдохлись, а медведи вошли в силу. Прямая, соединяющая две соседние впадины, показывает направление напора быков. Прямая, соединяющая два соседних пика, показывает направление напора медведей. Эти прямые называются **линиями тренда**. Трейдеры используют их для выявления направления рынка.

При росте цен восходящую линию тренда проводят через впадины. При спаде цен нисходящую линию тренда проводят через пики. Продолжая эти линии в будущее, можно наметить предстоящие точки покупки и продажи.

Самая важная характеристика линии тренда – угол ее наклона: он указывает на доминирующую биржевую группу. Если линия тренда устремлена вверх – значит, тон задают быки. Тогда лучше покупать, ставя защитный стоп-приказ ниже линии тренда. Если линия тренда указывает вниз, тон задают медведи. Тогда лучше играть на понижение с защитным стоп-приказом выше линии тренда.

Линии тренда – один из самых старинных инструментов в арсенале трейдеров. В современные компьютерные средства выявления тенденций входят скользящие средние, система направленного движения и индикатор схождения-расхождения скользящих средних MACD (глава 4).

Как построить линию тренда

Многие аналитики проводят линии тренда через крайние точки – максимумы и минимумы. Но лучше проводить их через края зон застоя (рис. 21-1), ибо они показывают области, в которых купили и продали большинство трейдеров. Технический анализ – это как бы опрос общественного мнения, и занимающиеся им хотят выявить настрой широких слоев, а не экстремистов. С другой стороны, построение линии через краевые зоны подталкивает к предвзятости: есть соблазн подвинуть линейку, чтобы подтвердить свое предвзятое мнение. Нужно следить за собой и не поддаваться соблазну.

Панические продажи на впадинах – это закрывают длинные позиции отчаявшиеся быки – и панические покупки на пиках – это закрывают короткие позиции медведи – приводят к появлению на графиках длинных «хвостов» (tails). Поэтому линии тренда лучше проводить по краям зон застоя, а не «хвостам», которые мало что сообщают о биржевом контингенте – разве что о паникерах в его рядах.

«Хвосты» очень важны – но не для построения линий тренда. Рынок обычно чурается этих «хвостов», создавая возможность сыграть в антихвостовом направлении (рис. 21-1). Как отметил Стейдлмайер, столбик, похожий на палец, торчащий из зоны застоя, часто указывает на краткосрочные игровые возможности.

Рынок постоянно двигается в поисках зоны, привлекающей наибольший объем торговли. «Хвост» указывает на то, что данная цена отвергнута. Обычно после этого рыночный маятник отклоняется в противоположную сторону. Увидев «хвост», играйте в антихвостовом направлении. Ставьте защитный стоп-приказ на середине «хвоста». Если рынок начинает зажевывать собственный хвост – пора закрывать позицию.

В своей книге «Трейдер Вик» (Trader Vic) Виктор Сперандео (Victor Sperandeo) описал еще один метод построения линий тренда, помогающий выявить развороты устоявшихся тенденций (рис. 21-2).

Когда рынок идет вверх, В. Сперандео проводит линию тренда от самой глубокой впадины до самой мелкой второстепенной впадины, предшествовавшей максимальному пику. Эта прямая не должна пересекать цены. Прорывая ее, цены дают первый сигнал об изменении тенденции. Второй сигнал дается, когда цены, вновь достигнув недавнего максимума, отступают от него. Третий сиг-



нал – цены падают ниже предыдущего минимума. Это подтверждает, что рынок развернулся. Нисходящую линию тренда строят по обратному правилу.

Оценка линий тренда

Самое важное в линии тренда – направление ее наклона. Если линия идет в гору – значит, на рынке верховодят быки: надо искать возможность для покупки. Если линия идет под гору, то верховодят медведи, и надо искать возможность для короткой продажи. Значимость линии тренда можно оценить по пяти



Рис. 21-2. Метод выявления разворота тенденции 1-2-3

Проведите линию тренда от самого высокого пика (А) к более низкому (Б), предшествовавшему самой низкой впадине (В), не пересекая цен между точками А и Б. Когда цены прорывают линию тренда (1), они дают первый сигнал об изменении тенденции. Второй сигнал дается, когда цены вновь падают до уровня недавнего минимума (2). Это подходящий момент для начала покупок. Поднявшись выше второстепенного пика (3), цены подтверждают разворот тенденции. Этот метод В.Сперандео помогает выявить крупные развороты, а не просто временные отклонения.

факторам: масштаб времени, ее протяженность, число касаний столбиками, угол наклона и объем торговли.

Чем крупнее масштаб времени, тем выше значимость линии. Линия на недельном графике отражает более важную тенденцию, чем на дневном. Линия на дневном графике отражает более важную тенденцию, чем на часовом — и т.д.

Чем линия протяженнее, тем она значимее. Короткая линия показывает действия толпы в течение короткого промежутка времени. Более длинная линия отмечает действия толпы за более длительный период. Чем дольше действует линия, тем больше ее инерция. Мощный бычий рынок может приражаться линии тренда несколько лет.

Чем чаще столбики касаются линии, тем она важнее. Когда цены идут на подъем, их снижение до линии тренда отражает бунт медведей. Когда рынок падает, то подъем цен до линии тренда свидетельствует о бунте быков. Если цены, возвратившись к линии, затем отскакивают от нее – значит, доминирующая биржевая группа усмирила бунтарей.

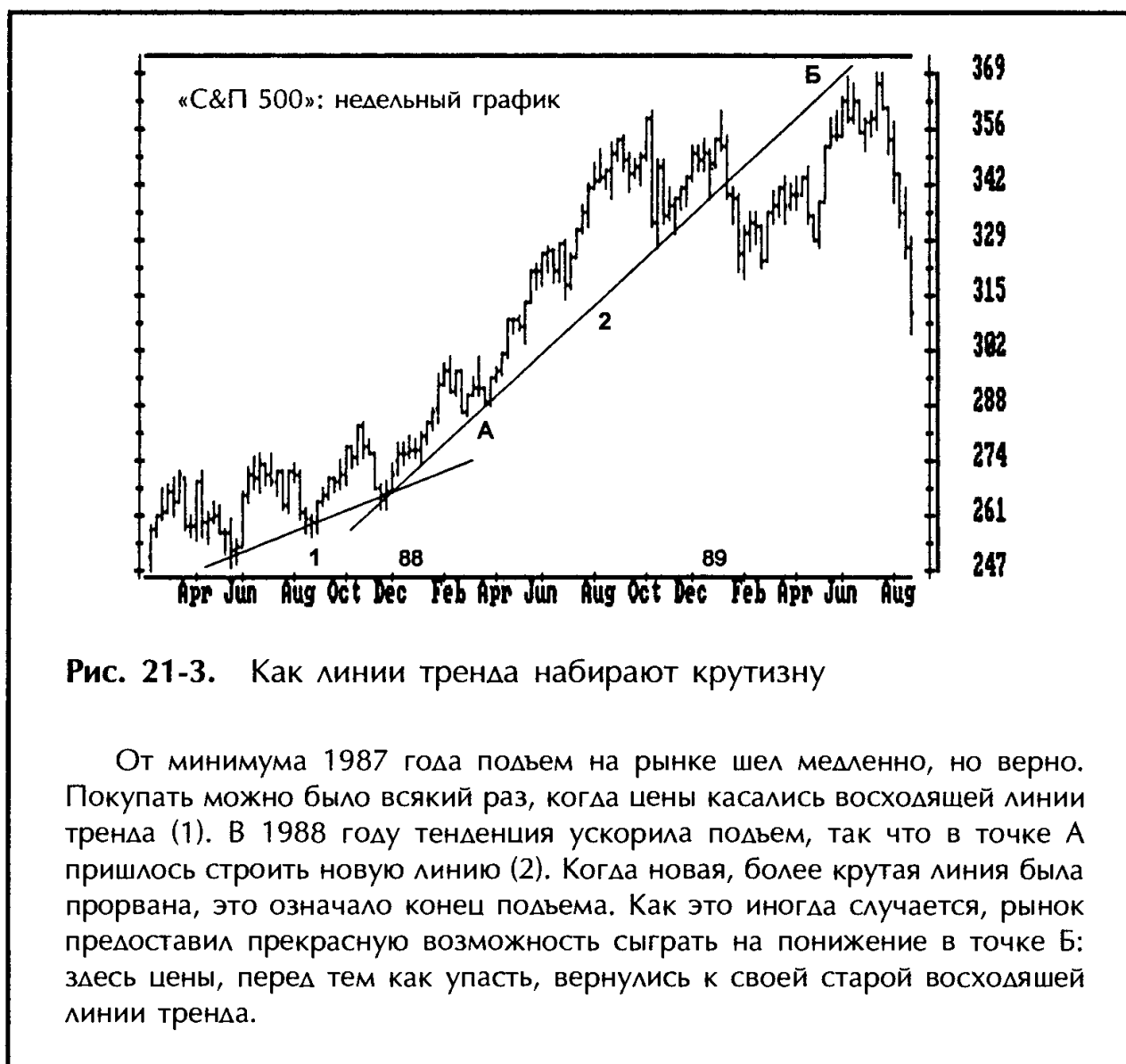
Предварительная линия тренда проводится всего через два пика или впадины. Появление третьей точки усиливает значимость линии, а четвертая и пятая указывают на прочность позиций доминирующей биржевой группы.

Угол наклона линии тренда к горизонтали отражает эмоциональный настрой доминирующей биржевой группы. Крутая линия – признак энергичных действий. Сравнительно пологая линия – признак неспешности. Более пологая линия обычно тянется дольше, как черепаха в забеге с зайцем.

Полезно измерять угол наклона каждой из линий и записывать их на графике (рис. 21-1). Измерять можно с помощью компьютера или транспортира. Сопоставляя углы наклона, можно оценить силу биржевых настроений среди доминирующих групп. Зачастую линии тренда проходят под одним и тем же углом на одном и том же рынке. Возможно, это связано с поведением ведущих игроков, которые закрепились на данном рынке. Иногда цены убегают от линии своей тенденции. Тогда можно построить новую, более крутую линию. Она покажет, что тенденция набирает ход (рис. 21-3). Построив новую, более крутую линию, уплотните стоп-приказ: перенесите его непосредственно под недавнюю линию тренда и подтягивайте с появлением каждого нового столбика. Прорыв крутой линии тренда обычно сопровождается резким разворотом цен.

При восходящей тенденции объем торговли обычно повышается, когда цены растут, и уменьшается, когда они падают. Это показывает, что подъемы привлекают трейдеров больше, чем спады. При нисходящих тенденциях наблюдается обратное: объем увеличивается при спадах и уменьшается при подъемах. Когда цены возвращаются к линии тренда на большом объеме, это признак возрастающего числа бунтарей.

Если объем увеличивается, а цены движутся в направлении линии тренда, – это признак ее устойчивости. Если объем уменьшается, когда цены возвращаются к линии тренда, – это также признак ее устойчивости. Если объем увеличивается, а цены возвращаются к линии тренда, – это сигнал возможного прорыва линии. Если объем уменьшается, а цены удаляются от линии, – это сигнал опасности для нее.



Прорывы линий тренда

Прорывы линии тренда показывают, что доминирующая биржевая группа теряет командные высоты. Однако будьте внимательны – не забегайте вперед: многие трейдеры несут убытки из-за фальстартов.

Линия тренда – не стеклянный пол под ногами трейдеров: от одной трещины он не проломится. Она, скорее, сродни ограде, к которой быки и медведи могут прислониться и даже наклонить ее, не повалив наземь. Прорыв линии тренда действителен, лишь когда рынок закроется с другой стороны линии. По мнению некоторых трейдеров, после прорыва линии цены должны продвинуться еще на 2-3% (это 8-12 долларов при стоимости унции золота в 400 долларов).

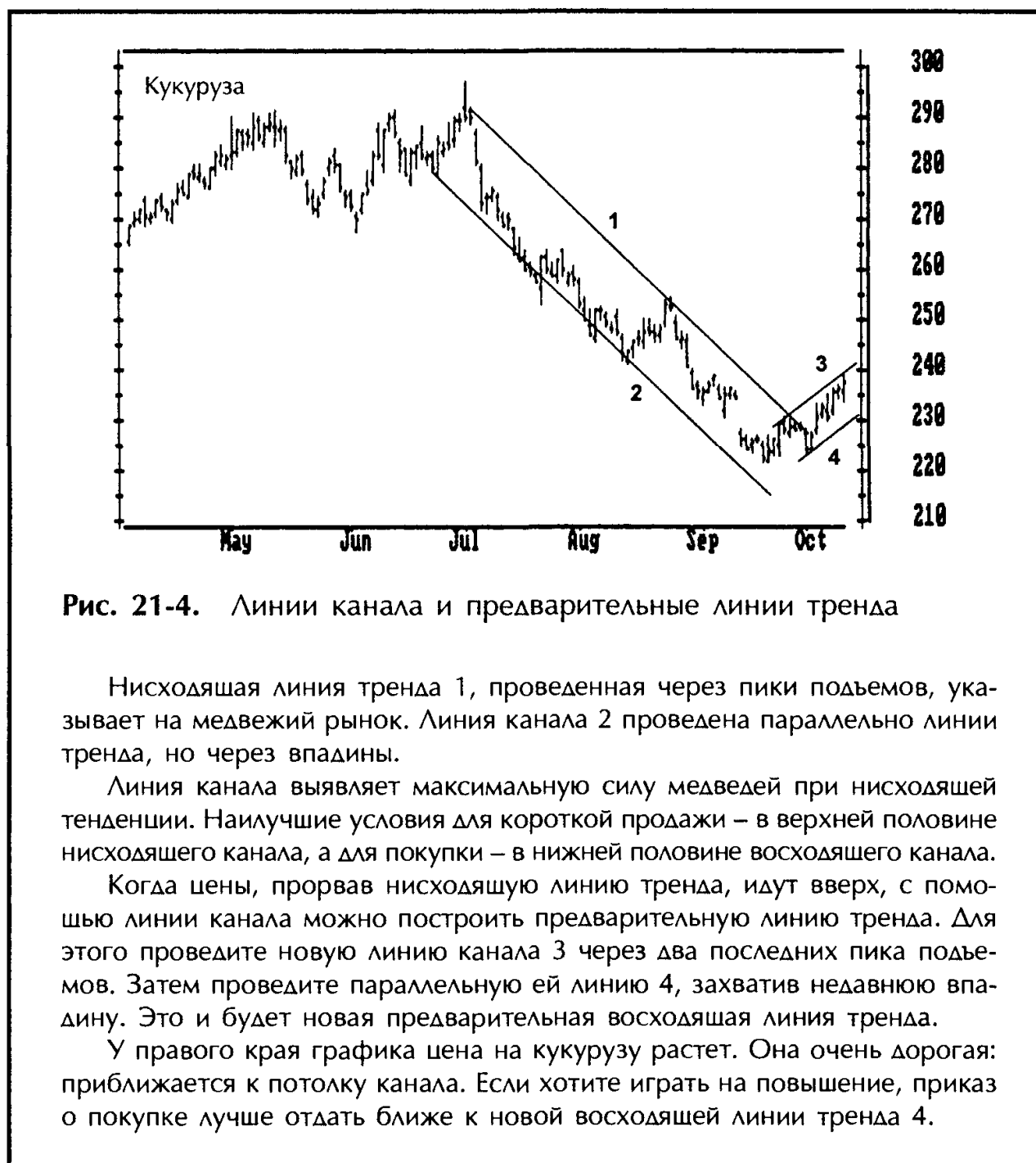
После прорыва очень крутой восходящей линии тренда цены нередко снова растут, достигая прежнего максимума и подбираясь к своей уже прорванной линии тренда снизу (рис. 20-2 и 21-3). Это создает почти идеальную ситуацию для игры на понижение: ведь одновременно имеются двойная вершина, возврат к старой линии и, не исключено, расхождение технических индикаторов, дающих сигнал играть на понижение. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении.

Тактика игры

1. Играйте в направлении наклона линии тренда. Если она идет вверх, ищите возможность купить и избегайте игры на понижение. Если она идет вниз, ищите возможность сыграть на понижение и избегайте игры на повышение.
2. Линия тренда – это либо поддержка, либо сопротивление. При росте цен отдавайте приказы о покупке вблизи линии тренда, а защитный стоп-приказ ставьте ниже нее. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении.
3. Крутые линии тренда обычно заканчиваются резкими прорывами. Если крутизна линии превышает 45 градусов, располагайте стоп-приказ прямо на линии тренда и ежедневно его подтягивайте.
4. Прорвав крутую линию, цены нередко возвращаются к недавнему максимуму на усохшем объеме и расхождениях с техническими индикаторами. Это – превосходная возможность для игры на понижение. Понижение до прежнего минимума после прорыва нисходящей линии тренда создает условия для покупки с относительно небольшим риском.
5. Проведите линию канала (channel line) параллельно линии тренда и используйте ее как мишень (target) для снятия прибыли.

Каналы тенденций

Канал состоит из двух параллельных линий, ограничивающих поток цен (рис. 21-4). Если провести линию тренда через впадины, а затем параллельную ей прямую через пики, то получится линия канала. Если же провести нисходящую линию тренда через пики, то и параллельная ей прямая, проведенная через впадины, будет линией канала.



Линии канала, как и линии тренда, следует проводить через края зон застоя, минуя самые высокие максимумы и самые низкие минимумы. Значимость линий канала зависит от количества ее соприкосновений со столбиками цен. Наличие линии канала увеличивает значимость линии тренда.

При восходящей тенденции линия канала отражает область максимальной силы быков, а при нисходящей тенденции – максимальной силы медведей. Чем

шире канал, тем сильнее тенденция. Надо торговать в направлении наклона канала: т.е. покупать в нижней четверти или середине восходящего канала и играть на понижение в верхней четверти или середине нисходящего канала. Прибыль следует брать у противоположной стенки канала (см. также раздел 45).

Предварительная линия тренда

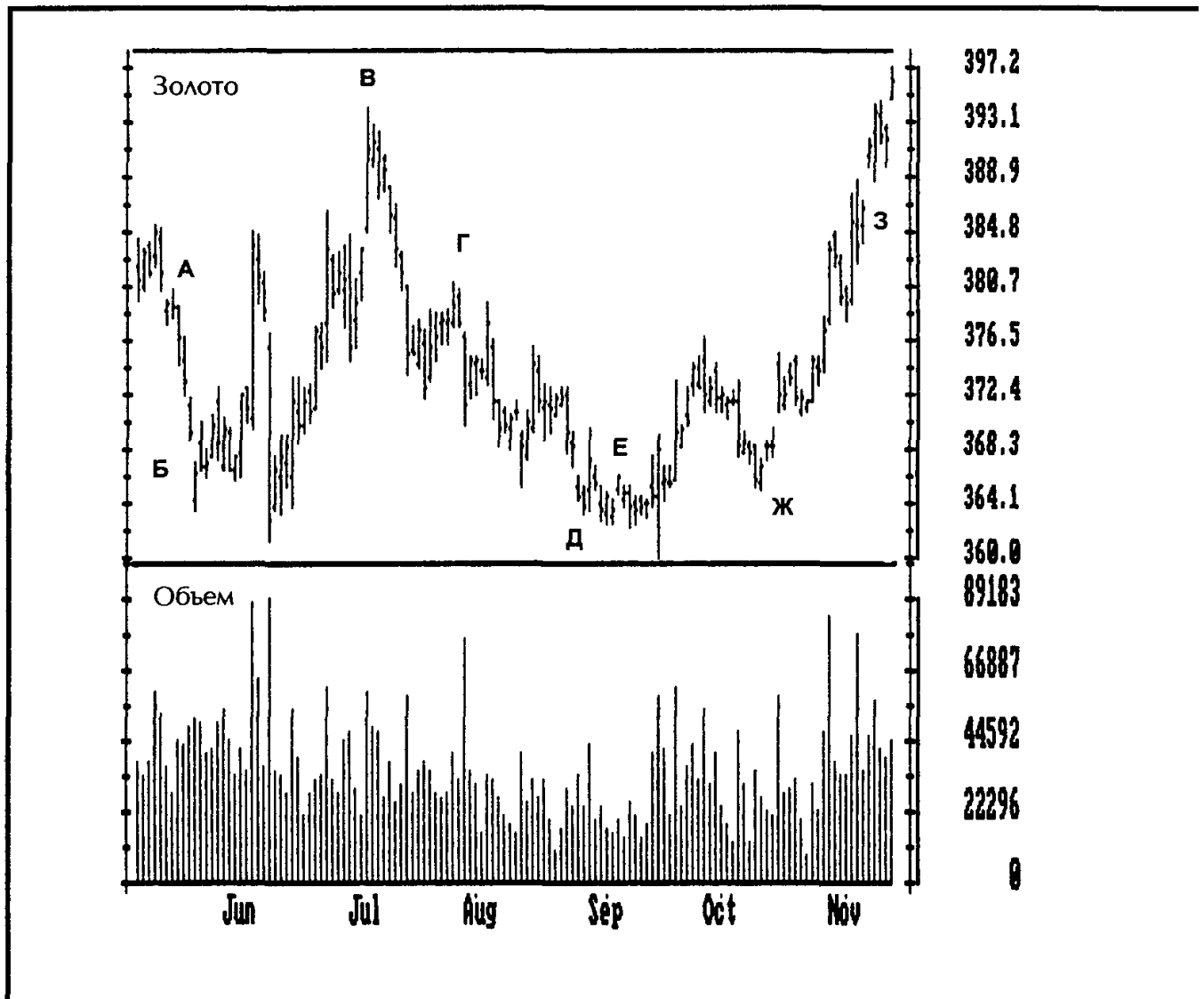
Обычно линия тренда проводится, как минимум, через две точки графика. Мало кто знает, что есть метод построения предварительной линии тренда всего через одну точку (рис. 21-4).

Когда цены прорывают нисходящую линию тренда и поднимаются выше нее, логично предположить, что нисходящая тенденция завершилась и наметилась новая – восходящая. Соедините два недавних пика: это и есть линия канала новой восходящей тенденции. Проведите параллельную ей прямую через недавнюю впадину. Получившаяся линия – это набросок восходящей линии тренда. Она параллельна линии канала, и с ее помощью можно предопределить следующую впадину. Нередко она указывает на превосходные условия для покупки. Данный метод обычно лучше срабатывает в условиях зарождающейся восходящей, нежели нисходящей тенденции.

На заметку

Когда цены прорывают восходящую линию тренда, измерьте вертикальное расстояние между линией тренда и недавним пиком, а затем спроецируйте это расстояние вниз от точки прорыва. Если биржевая толпа, воодушевившись, способна подбросить цены на внушительную высоту, то, пав духом, она способна сбросить их на то же расстояние. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении. Данный метод позволяет наметить минимальную мишень для следующего хода, которая, тем не менее, бывает зачастую превышена.

Линии тренда применимы к объему торговли и различным индикаторам. Наклон линии тренда объема показывает, увеличивается или уменьшается активность игроков. Восходящая линия свидетельствует об устойчивости текущей тенденции цен. Нисходящая линия означает, что биржевая толпа противится текущей тенденции цен. Среди технических индикаторов наиболее подходит для анализа с помощью линий тренда индекс относительной силы (см. раздел 31). Он часто прорывает свои линии тренда раньше, чем цены прорывают свои: он предупреждает нас о предстоящем изменении тенденции.



22. РАЗРЫВЫ

Разрыв – это часть графика, состоящая из двух соседних столбиков, причем минимум одного выше максимума другого (рис. 22-1). Это означает, что в определенном диапазоне сделок не было; они заключались только при уровне выше или ниже указанного. В словаре Вебстера английское слово *gap*, давшее название русскому термину «разрыв», определяется как: 1. «Отверстие или проем, например в стене или заборе, образованное путем пробивания или разборки; брешь»; 2. «Нарушение непрерывности в пространстве или во времени; зияние; пробел».

Разрывы случаются, когда цены прыгают в ответ на внезапное нарушение баланса в приказах о покупке и продаже. Нередко спусковой механизм разрыва –

Рис. 22-1. Разрывы

Накройте этот график листом бумаги, а затем медленно передвигайте его слева направо.

А. Разрыв отмежевания. Играйте на понижение и размещайте стоп-приказ чуть выше верхнего края разрыва.

Б. Разрыв истощения: цены возвращаются в пробел на следующий день. Нисходящая тенденция завершилась. Незамедлительно закрывайте короткую позицию.

В. Еще один разрыв истощения: после него цены не достигают нового максимума. Несколько дней кипения цен после разрыва – хорошее время для короткой продажи со стоп-приказом над максимумом.

Г. Разрыв продолжения при нисходящей тенденции. Играйте на понижение со стоп-приказом чуть выше верхнего края разрыва. Цены достигнут этого стоп-приказа через несколько дней: перестраховка не помешает.

Д. Разрыв истощения: закрылся через два дня после образования. Незамедлительно закрывайте короткие позиции.

Е. Простой разрыв в центральной части зоны застоя. Закрылся на следующий день. Ничего не предпринимайте.

Ж. Разрыв отмежевания. Играйте на повышение и ставьте защитный стоп-приказ чуть ниже нижнего края разрыва.

З. Разрыв продолжения. Добавьте к длинной позиции и поставьте защитный стоп-приказ чуть ниже нижнего края разрыва. Разрыв у правого края графика – это либо разрыв продолжения, либо разрыв истощения. Судя по сравнительно умеренному объему, это, скорее, разрыв продолжения. В случае покупки ставьте защитный стоп-приказ чуть ниже нижнего края данного разрыва.

это неожиданная новость. Разрывы на дневных графиках отражают реакцию на события, которые произошли в нерабочие часы биржи. Поступи это сообщение в игровые часы, разрыв, возможно, появился бы лишь на часовых графиках, увенчавшись более широким дневным диапазоном.

Так, забастовка на крупном медном руднике вызывает на рынках меди игру на повышение. Если сообщение о забастовке поступило вечером, то играющие на понижение в страхе отдадут приказы закрыть позиции. Их приказы о покупке поступают на рынок до утреннего звонка об открытии. В ответ биржевые трейдеры открывают рынок меди по цене выше вчерашнего максимума. Кстати, биржевые асы, вероятно, купили медь до сообщения о забастовке. Они стремятся совершать сделки в период затишья на рынке, а дилетанты ждут, пока грянет гром.

Разрывы свидетельствуют о том, что биржевая толпа дрогнула и неудачники бросают позиции. Зная, что либо быки, либо медведи – в капкане, нетрудно вычислить их следующий шаг и решить, что делать самому.

Есть разрывы истинные, а есть ложные. Истинные разрывы – это когда рынок перескакивает через несколько уровней. Ложные разрывы образуются, когда финансисты играют на другом рынке, пока анализируемый вами закрыт. Так, дневные графики фьючерсных сделок с валютой на Чикагской товарной бирже пестрят ложными разрывами. Пока Чикагская биржа закрыта, игроки спекулируют в Токио, Лондоне и других городах. Когда же она снова открывается, разрывы валютных графиков всего-навсего отражают изменения котировок за рубежом.

Все разрывы можно разделить на четыре основные группы: простые разрывы (common gaps), разрывы отмежевания (breakaway gaps), разрывы продолжения (continuation gaps) и разрывы истощения (exhaustion gaps). Надо уметь распознать их, т.к. они отражают совершенно разные ситуации и требуют различной игровой тактики.

Простые разрывы

Простые разрывы закрываются быстро: цены возвращаются в образовавшийся разрыв в течение нескольких дней. Простые разрывы случаются, как правило, на рынках, где царит затишье и нет тенденций. Они наблюдаются в случаях фьючерсных контрактов с поставками в отдаленном будущем, вялых акций и на очень глубоких основаниях с низким объемом.

Простые разрывы ни к чему не ведут: за разрывом вверх не следует новых максимумов, а за разрывом вниз нет новых минимумов. В первый день после разрыва объем может слегка возрасти, но в последующие дни он понижается до среднего. Отсутствие дальнейшего движения цен, а также обыденный объем показывают, что ни быки, ни медведи не настроены на активную биржевую игру. Простые разрывы менее всех прочих пригодны для торговли.

Зато они встречаются чаще других. Для их появления на вялом рынке нужна самая малость. На одном из наших семинаров трейдер Нью-Йоркской товарной биржи (COMEX) поведал, как в день биржевого затишья он может взвинтить или сбить цену на золото на пару долларов за унцию. Он слывет биржевым асом, а потому прочие биржевые трейдеры, полагая, что он осведомлен лучше других, отступают перед его внезапным предложением продать, скажем, 20 контрактов разом, а затем еще 20 и опять 20. В ценах на золото в таком случае образуется разрыв вниз; а уловка аса сводится к тому, чтобы купить у нижнего края разрыва.

Разрыв выплаченного дивиденда (ex-dividend gap) – это простой разрыв на рынке акции в день выплаты с нее дивиденда. Так, при дивиденде в 50 цен-

тов каждая акция после его выплаты становится на 50 центов дешевле. Сравните это с падением стоимости коровы после отела: с рождением теленка его стоимость уже не входит в стоимость коровы, т.к. теперь он существует отдельно. Разрывы выплаченного дивиденда часто случались в прошлом. Сейчас средний дневной диапазон акции, с которой выплачивают дивиденды, выше величины дивиденда, и даже уменьшение в цене на сумму дивиденда редко приводит к разрыву.

Разрывы отмежевания

Разрыв отмежевания наблюдается, когда цены, выпрыгнув из зоны застоя на высоком объеме, начинают новую тенденцию, отмежевавшись от старой. Разрыв отмежевания может оставаться открытым неделями, месяцами, а то и годами. Чем продолжительнее коридор, предшествовавший разрыву, тем продолжительнее последующая тенденция.

За восходящим разрывом отмежевания обычно следует череда новых максимумов в течение нескольких дней кряду, а за нисходящим — череда новых минимумов. В день образования разрыва отмежевания, а также несколько последующих дней объем резко возрастает. В день разрыва объем может вдвое превысить среднюю величину предыдущих дней.

Разрыв отмежевания указывает на крупную перемену в настрое биржевой толпы и мощность новой тенденции. Чем скорее вы эту тенденцию оседлаете — тем лучше.

Большинство разрывов — простые: они быстро закрываются. Профессионалы обычно играют против них, т.е. ставят на их закрытие. Однако будьте осторожны и не ставьте автоматически на закрытие всех разрывов, т.к. рано или поздно по вам ударит разрыв отмежевания. Держать проигрышную позицию месяцами в ожидании, когда разрыв закроется, по силам лишь игрокам с туго набитыми кошельками — да и для таких это не рациональный подход.

Разрыв продолжения

Разрыв продолжения образуется в разгар мощной тенденции, которая затем достигает новых максимумов или минимумов, не заполняя разрыва. Разрыв продолжения схож с разрывом отмежевания, но образуется в середине, а не в начале тенденции. Разрывы продолжения показывают, что доминирующая биржевая группа прибавила в силе. Подобные разрывы многократно наблюдались в 70-е годы на фьючерсных рынках во время инфляционного периода в США.

Разрыв продолжения помогает определить вероятную мишень тенденции. Измерьте вертикальное расстояние между началом тенденции и разрывом, а затем спроецируйте его от места разрыва в направлении тенденции. Когда рынок приблизится к этой мишени, пора снимать прибыль.

Характерно, что у разрыва продолжения объем подскакивает хотя бы на половину выше среднего за предыдущие дни. Если через несколько дней после разрыва цены не достигнут новых максимумов или минимумов, то, по-видимому, вы имеете дело с коварным разрывом истощения.

Разрывы истощения

Разрыв истощения не сопровождается появлением новых максимумов при восходящих тенденциях или новых минимумов при нисходящих тенденциях: после прыжка цены возвращаются в разрыв и закрывают его. Разрывы истощения появляются на исходе тенденций. После роста или снижения в течение нескольких недель или месяцев цены образуют разрыв в направлении тенденции. Поначалу разрыв истощения напоминает разрыв продолжения: это скачок в направлении тенденции на высоком объеме. Если в течение нескольких дней после разрыва цены не достигнут новых максимумов или минимумов, то, вероятно, это разрыв истощения.

О подтвержденном разрыве истощения можно говорить, лишь когда рынок, развернувшись, закрывает его. Разрыв истощения похож на последний рывок обессилившего бегуна. Оторвавшись от основной группы, он, однако, не выдерживает такого темпа, и когда соперники догоняют его, становится ясно: он проиграет этот забег.

Тактика игры

1. Простые разрывы не создают выгодных игровых ситуаций, но если вам необходимо сыграть, то лучше открыть позицию в обратном от них направлении. При разрыве вверх играйте на понижение, как только рынок перестанет достигать новых максимумов. Ставьте защитный стоп-приказ выше максимума последних нескольких дней. Закрывайте позицию и снимайте прибыль у нижнего края разрыва. При разрыве вниз играйте на повышение, как только рынок перестанет достигать новых минимумов. Ставьте защитный стоп-приказ ниже минимума последних нескольких дней. Отдайте приказ о продаже и снимайте прибыль у верхнего края разрыва.
2. Если разрыв образовался после продолжительного торгового коридора, и объем подскочил, а затем следуют новые максимумы или минимумы, то

это, скорее всего, разрыв отмежевания. Если цены отмежевались вверх, то покупайте и ставьте защитный стоп-приказ у нижнего края разрыва. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении. Не откладывая открытия позиции, дожидаясь возвращения цен в самом начале новой тенденции: так недолго и пропустить выгодную сделку на быстро движущемся рынке.

3. Действия при разрыве продолжения аналогичны действиям при разрыве отмежевания: покупка на раннем этапе и защитный стоп-приказ у нижнего края разрыва. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении. С приближением тенденции к мишени, спроецированной по разрыву продолжения, стоп-приказ уплотняют.
4. Разрывы отмежевания и продолжения должны подтвердиться достижением новых максимумов или минимумов. Их отсутствие – признак возможного разрыва истощения. Если рынок не поднимается до новых максимумов или не опускается на новые минимумы в направлении разрыва, то лучше выйти из игры и постараться оценить ситуацию со стороны.
5. При разрыве истощения создаются заманчивые игровые возможности, т.к. он нередко сопровождается резкими разворотами рынка. Обнаружив разрыв истощения вверх, играйте на понижение с защитным стоп-приказом выше недавнего максимума. С откатом цен нетвердо стоящие быки начнут выбираться из тисков. Держите короткие позиции, пока рынок не перестанет достигать новых минимумов. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении. При разрывах истощения, из-за большой волатильности, зачастую лучше совершать сделки с опционами, особенно на вершинах, покупая пут-опционы.

На заметку

Островной разворот (island reversal) состоит из разрыва продолжения, за которым следует разрыв отмежевания в обратном направлении. Модель похожа на остров, отделенный от материка цен проливом, где не заключались сделки. Подобная модель начинается с образования разрыва продолжения, за которым следует суженный торговый коридор с высоким объемом торговли. Затем цены прыгают, совершая разрыв в противоположном направлении, покидая остров. Это явление наблюдается крайне редко, но оно указывает на важные развороты. Торгуйте в направлении, противоположном тенденции, которая предшествовала образованию острова.

Разрывы на **родственных рынках** заслуживают внимания. Если в ценах на золото произошел разрыв отмежевания, а в ценах на серебро и платину –

нет, то может предоставиться случай занять позицию на том рынке, который еще не вошел в ажиотаж.

Разрывы могут служить **уровнями поддержки и сопротивления**. Если объем возрос после разрыва вверх, то это признак мощной поддержки, а если до него, то поддержка слабее.

Выявить типы разрывов помогают **технические индикаторы**. Один из них – индекс силы (см. раздел 42), измеряющий цены и объем. Если индекс силы в день образования разрыва существенно не изменился, то это, вероятно, простой разрыв. Если же индекс достиг рекордного максимума или минимума, то это, скорее, разрывы отмежевания или продолжения.

На дневных графиках прослеживается множество **разрывов при открытии** (opening gaps): цены первых сделок выходят за рамки диапазона предшествующего дня. При несоразмерности объема приказов о покупке и продаже, поступивших до открытия рынка, биржевые трейдеры повышают или снижают цены первых сделок. Нечлену биржи, пожелавшему совершить покупку, они устанавливают такую высокую продажную цену, что малейшее ее соскальзывание обернется для них прибылью. Если же клиенты жаждут продать, то биржевые трейдеры помогут сбыть товар с рук – но по такой низкой цене, что малейший ее подскок также обернется для них прибылью. Профессионалы в подобных случаях действуют хладнокровно, ибо знают: биржевой ажиотаж скоротечен, и цены обычно возвращаются в рамки вчерашнего диапазона. Они продают по цене выше этого диапазона или покупают по цене ниже него в расчете взять прибыль после закрытия разрыва.

Если вы торгуете фьючерсами на индекс «С&П 500», помните: разрывы при открытии на этом рынке почти всегда закрываются. Если рынок фьючерсов на индекс «С&П» открывается выше максимума накануне, то обычно, постепенно снижаясь за день, он возвращается к этому максимуму. Если он открывается ниже минимума накануне, то обычно, постепенно повышаясь за день, он также возвращается к этому минимуму. Сметливые трейдеры, как правило, продают при повышении цены открытия или покупают при понижении цены открытия. Но это отнюдь не догма: и покупать, и продавать следует, лишь определив по индикаторам, что сила разрыва при открытии исчерпала себя и рынок готов закрыть брешь.

23. ГРАФИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ

Модели на ваших графиках или экранах котировок – это следы, оставленные быками и медведями. А аналитик – тот же следопыт: он идет по следу, ориентируясь по едва заметным признакам, распознать которые может лишь

тот, кто ведает, чего ищет. Графические модели помогают предугадать судьбу тенденции: ее продолжение или разворот.

Соответственно, есть две основные разновидности моделей: модели продолжения (continuation patterns) и модели разворота (reversal patterns). Модели **продолжения** включают в себя флаги (flags) и вымпелы (pennants). Они – сигнал к игре в направлении текущей тенденции. Модели **разворота** включают в себя конфигурацию «голова и плечи» (head-and-shoulders), ее перевернутый вариант (inverse head-and-shoulders), а также двойные вершины и основания (double tops and bottoms). Эти модели сигнализируют: пора брать прибыль с имеющихся позиций. Некоторые конфигурации могут быть моделями как продолжения, так и разворота. Пресловутые слуги двух господ – треугольники (triangles) и прямоугольники (rectangles).

Если несколько графических моделей одновременно подают аналогичные сигналы, то они подтверждают друг друга. Так, если прорыву восходящей линии тренда сопутствует образование модели «голова и плечи», то эти признаки завершающейся тенденции взаимно подтверждают, что наступил разворот. Если же модели подают противоречивые сигналы, то они опровергают друг друга. В подобных случаях от игры лучше воздержаться.

Модель «голова и плечи»

Жизнестойкая восходящая тенденция продвигается поэтапно. Большинство пиков и большинство впадин – выше предыдущих. Если восходящая тенденция не достигает новых вершин, а впадины с каждым соскальзыванием опускаются все ниже, – значит, быки слабеют.

На конец восходящих тенденций указывает модель «голова и плечи» (рис. 23-1). Она состоит из максимума цен – «голова» – и двух пиков пониже, т.е. «плеч». У них имеется и шея, линия которой проходит через минимумы спадов левого плеча и головы. Эта линия не всегда горизонтальна: она может быть и восходящей, и нисходящей. Опускающаяся линия шеи – ярковыраженный признак того, что медведи набирают силу.

Если цены не могут подняться выше «голова», это подтверждает образование «голова и плеч». Правое плечо может быть выше или ниже, шире или уже левого. Падение цен от правого плеча с прорывом линии шеи знаменует собой конец восходящей тенденции.

Прорвав линию шеи, цены иногда возвращаются к ней на малом объеме. Этот робкий подъем создает превосходные условия для игры на понижение со стоп-приказом непосредственно над линией шеи.

У модели вершины «голова и плечи» характерная динамика объема торговли. Зачастую объем в области головы ниже, чем у левого плеча, и еще ниже у

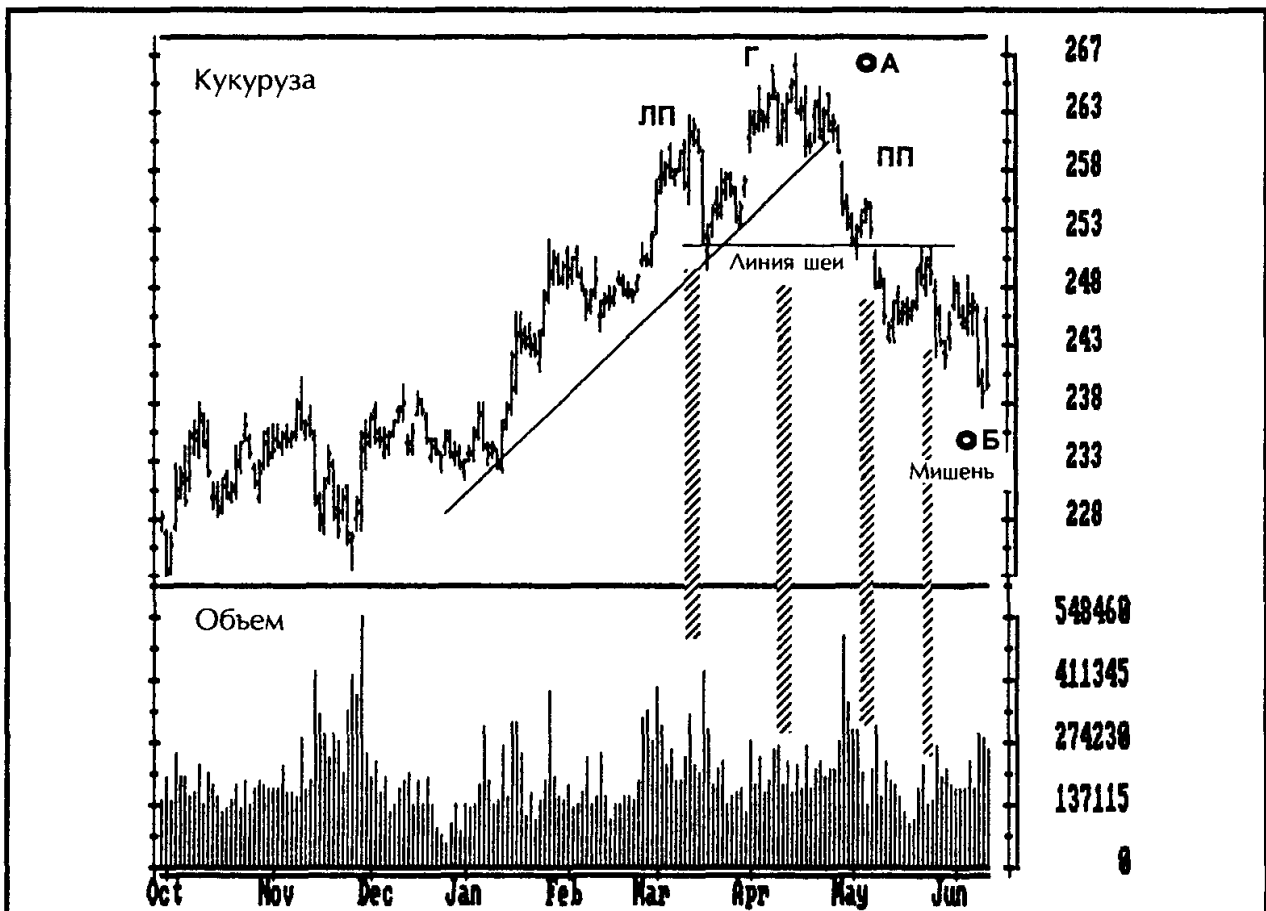


Рис. 23-1. «Голова и плечи»

Восходящая тенденция сохраняет жизнестойкость, пока способна достигать новых высот. Возрастание объема подтверждает подъемы. Когда цены достигают головы (Г), объем уменьшается, предупреждая о необходимости подтянуть стоп-приказы. Падение от головы прорывает восходящую линию тренда, оповещая о завершении подъема.

В данном случае голова представляет собой «островной разворот» – очень сильную медвежью модель (см. раздел 22, подраздел «Разрывы»). При спаде от головы объем зловеще растет. Правое плечо (ПП) намного меньше левого – еще один признак слабости быков. На благоприятную возможность игры на понижение также указывает малый объем у правого плеча.

Спад от правого плеча прорывает линию шеи: образование модели «голова и плечи» завершено. С подъемом цен к линии шеи на малом объеме создается превосходная возможность сыграть на понижение. Расстояние от макушки головы до линии шеи (А) позволяет определить мишень для спада (Б). У правого края графика следует держать короткие позиции, поскольку объем увеличивается, а цены падают и еще не достигли мишени. Защитный стоп-приказ нужно ставить у максимума диапазона последней недели.

правого плеча. При прорыве линии шеи он обычно возрастает, а при возвращении к ней – падает.

Модель «голова и плечи» – хорошая отправная точка для приблизительного определения мишени новой нисходящей тенденции. Измерьте расстояние между макушкой головы и линией шеи и спроецируйте его вниз от линии шеи.

Тактика игры

Как только вы выявите модель «голова и плечи», нужно принимать два игровых решения: что делать с длинными позициями и как быть с игрой на понижение. С длинными позициями можно поступить трояко: а) немедленно закрыть; б) уплотнить стоп-приказ; в) часть закрыть, часть оставить.

Многие трейдеры находят, однако, четвертый вариант: ничего не предпринимать. Биржевая игра очень непростая, и ходы приходится делать в обстановке неопределенности.

Ваши действия будут зависеть от того, насколько вы уверены в показаниях модели. Кроме того, они будут зависеть и от размера вашего счета. При крупной сумме можно постепенно купить и продать несколько контрактов. При мелкой сумме приходится играть лишь на один контракт, что требует очень точного расчета по времени. Это – неплохая школа для начинающего трейдера.

Анализ графиков необходимо делать не в одном, а нескольких масштабах времени (см. раздел 36). «Голова и плечи» на дневных графиках в сочетании с признаками вершины на недельных говорят: продавай поскорее! Если тенденция на недельном графике по-прежнему сильна, то зачастую достаточно подтянуть стоп-приказ. В решении вопроса о срочности продажи помогут и технические индикаторы.

На вершинах рынка нередко характеризуются большей волатильностью и значительным разбросом между краткосрочными пиками и впадинами. Игра на понижение со стоп-приказом выше недавнего максимума чревата превышением допустимого риска при игре на один контракт (см. раздел 10). Во избежание этого, возможно, придется пропустить сделку или купить пут-опционы.

1. Приступайте к продаже, выявив голову или правое плечо модели «голова и плечи» в сочетании с: малым объемом, прорывом восходящей линии тренда или расхождением между индикаторами и ценами.
2. Понижение цен от головы образует линию шеи. Если вы играете на повышение, поставьте стоп-приказ ниже линии шеи.
3. Подъем к правому плечу обычно происходит при малом объеме и слабых технических индикаторах; он дает последнюю хорошую возможность

снять прибыль от игры на повышение. Технические индикаторы иногда поднимаются выше у правого плеча, нежели у головы, но никогда не превышают уровня, достигнутого у левого плеча. При игре на понижение в зоне правого плеча размещайте стоп-приказ у макушки головы. Это должен быть приказ «закрой и развернись» (stop-and-reverse): если цены пойдут выше, вы не только выйдете из короткой позиции, но и одновременно откроете длинную (см. ниже подраздел о сигнале «Собака Баскервилей»).

4. Когда цены прорывают линию шеи, а затем возвращаются к ней на малом объеме – это превосходная возможность сыграть на понижение с защитным стоп-приказом чуть выше линии шеи.

Сигнал «Собака Баскервилей» (The Hound of the Baskervilles signal)

Цены подают этот сигнал, когда индикаторы или модели предупреждают нас о каком-либо явлении на рынке, а он вместо этого идет в другую сторону. Допустим, имеется модель «голова и плечи» – т.е. признак завершения восходящей тенденции, однако цены продолжают расти. Это пример сигнала «собака Баскервилей».

Его название позаимствовано из повести Артура Конан Дойля: в ней Шерлока Холмса попросили раскрыть убийство, совершенное в одном имении. Ключ к тайне сыщик нашел, обратив внимание на то, что в момент преступления собака Баскервилей не подала голоса. Это означало, что убийца был для нее не чужаком, и злодеяние – дело рук кого-то из домашних. То есть *сигналом является не наличие, а отсутствие ожидаемого действия*: в данном случае – отсутствие лая!

Если рынок не отвечает «лаем» на четкий раздражитель, то он подает сигнал «собака Баскервилей». Значит, на нем подспудно происходят перемены и пора переключаться на новую крупную тенденцию, чтобы не отстать от нее.

Модель «голова и плечи» – это мощный сигнал к продаже. Если рынок наперекор предначертанному спаду набирает высоту от правого плеча, это и есть его баскервильский сигнал. Когда цена поднимается выше головы, самое время закрыть короткие позиции и развернуться. Когда модель «голова и плечи» не ведет к падению, за ней часто следует мощнейший подъем. Покупайте, когда цены подскакивают выше макушки и ставьте защитный стоп-приказ чуть ниже нее.

«Перевернутые голова и плечи» (inverse head-and-shoulders)

Некоторые трейдеры называют эту модель основанием «голова и плечи». Она – зеркальное отражение вершины «голова и плечи». Модель напоминает пере-

вернутую фигуру человека: голова – внизу, плечи – выше. Эта модель образуется, когда нисходящая тенденция, утратив силу, готова развернуться (рис. 23-2).

Во время нисходящей тенденции каждая новая впадина ниже предыдущей, а каждый пик уступает предыдущему. При сильном подъеме от перевернутой головы – до уровня подъема с левого плеча – линия шеи угадывается без труда. Когда спад от линии шеи уже не дотягивает до уровня головы, он образует правое плечо. Когда цены набирают высоту от правого плеча и прорывают линию шеи на возрастающем объеме, они завершают модель «перевернутые голова и плечи», и вступает в силу новая восходящая тенденция.

Иногда после модели «перевернутые голова и плечи» цены возвращаются к линии шеи на малом объеме: это превосходная возможность купить. Измерьте расстояние между низшей точкой головы и линией шеи и спроецируйте его вверх от точки прорыва шеи. Это минимальная – и часто превышаемая – мишень подъема.

Тактика игры при модели «перевернутые голова и плечи» та же, что и при модели «голова и плечи», только в другом направлении. Однако торговля на основе «перевернутых головы и плеч» менее рискованна, т.к. как в основаниях рынки менее волатильны и можно прибегнуть к более плотным стоп-приказам.

Прямоугольники

Прямоугольник – это графическая модель, отражающая движение цен между двумя параллельными линиями. Обычно они горизонтальны, но могут быть восходящими и нисходящими (см. подраздел «Линия и флаг»). Прямоугольники и треугольники могут быть моделями продолжения или разворота.

Для построения прямоугольника требуется четыре точки: два пика для построения верхней параллели и две впадины для нижней (рис. 23-3). Эти прямые следует проводить через края области застоя, а не крайние максимумы и минимумы (см. раздел 19).

Верхняя линия прямоугольника обозначает зону сопротивления, а нижняя – поддержки. Верхняя линия показывает, где выдыхаются быки, а нижняя – где обессиливают медведи. Прямоугольник свидетельствует о равновесии сил быков и медведей. Главный вопрос в том, кто из них в конце концов победит.

Если объем возрастает, когда цены приближаются к верхней границе прямоугольника, то вероятнее прорыв вверх; если он возрастает с приближением цен к нижней границе, то вероятнее прорыв вниз. Когда цены вырываются из прямоугольника, объем обычно возрастает: он на треть или на половину превышает среднюю величину за предыдущую неделю. Прорыв на скудном объеме, скорее всего, ложный.



Рис. 23-2. «Перевернутые голова и плечи»

Пока тенденция идет вниз, большой объем сопутствует всем спадам – вплоть до левого плеча (ЛП). Спад в зону головы (Г) происходит на малом объеме: сигнал тревоги медведям. Подъем из зоны головы, взметнувшись над нисходящей линией тренда, оповещает об ее окончании.

Малый объем в зоне правого плеча (ПП) и восходящая линия шеи указывают на приближение мощного подъема. Скачок объема при прорыве линии шеи подтверждает, что началась новая тенденция. Ни одно из возвращений цен не дотянуло до этой линии.

Мишень (Б) и голова модели (А) равноудалены от линии шеи (первая – над ней, вторая – под ней). Подъемы от «перевернутых головы и плеч» обычно перекрывают мишени. Самая лучшая возможность купить была у правого плеча с защитным стоп-приказом чуть ниже головы. У правого края графика виден разрыв – свидетельство сильной восходящей тенденции. При игре на повышение защитный стоп-приказ надо ставить чуть ниже нижнего края разрыва.

Прямоугольники обычно шире при восходящих тенденциях и уже при нисходящих тенденциях. Чем длиннее прямоугольник, тем серьезнее прорыв из него. Особенно значимы прорывы из прямоугольников на недельных графиках, т.к. они знаменуют собой весомую победу либо быков, либо медведей.

Есть несколько методов определения вероятной мишени прорыва. Можно, например, измерить высоту прямоугольника и спроецировать ее от прорванной границы в направлении прорыва: это минимальная мишень. Максимальную мишень определяют по вертикальной проекции длины прямоугольника от прорванной границы в направлении прорыва. Как указывает Тони Пламмер (Tony Plummer), прямоугольник – это часть спиралевидного развития тенденции. Рекомендуемый им метод определения мишени таков: измерить высоту прямоугольника, умножить ее на один из коэффициентов Фибоначчи (1,618; 2,618 и 4,236) и спроецировать полученную величину в направлении прорыва.

Тактика игры

Биржевые трейдеры могут сделать деньги, торгуя на кратковременных перепадах в рамках прямоугольника, но действительно большие деньги сулит игра в направлении прорыва.

1. Торгуя в рамках прямоугольника, покупайте у нижней границы, а продавайте – у верхней. Осцилляторы помогут определить момент надвигающегося разворота цен в рамках прямоугольника. Стохастический осциллятор, индекс относительной силы и процентный диапазон Уильямса (см. главу 4) фиксируют развороты цен внутри прямоугольников, когда они достигают своих пограничных линий (reference lines) и меняют направление.

При покупке у нижней границы прямоугольника размещайте защитный стоп-приказ чуть ниже него. При игре на понижение возле верхней рамки прямоугольника размещайте защитный стоп-приказ чуть выше этой границы. Нужно действовать проворно, снимая прибыль при первом же признаке разворота. Рискованно выжидать, пока цены передвинутся еще на несколько тиков в рамках прямоугольника.

2. Для определения вероятности прорыва либо вверх, либо вниз проанализируйте рынок в более крупном масштабе времени по сравнению с тем, в котором играете. Чтобы поймать прорыв на дневном графике, определите тенденцию недельного, поскольку прорыв, вероятнее всего, произойдет в том направлении (см. раздел 43).
3. При покупке после прорыва вверх или короткой продаже после прорыва вниз размещайте защитный стоп-приказ внутри прямоугольника. Цены могут вернуться к границе прямоугольника на малом объеме, однако после истинного прорыва в прямоугольник они уже не углубятся.



Рис. 23-3. Прямоугольники

Верхняя граница каждого из прямоугольников проведена через два или более пиков, а нижняя – через две или более впадины. Прямоугольник может быть как моделью продолжения, так и моделью разворота. Пока главная линия тренда не нарушена, прямоугольник, скорее всего, – модель продолжения.

После выхода из прямоугольника цены нередко возвращаются, дотягиваясь до его границы с внешней стороны (Б, Г и Д). Это отличные места для открытия позиций в направлении прорыва с защитным стоп-приказом внутри прямоугольника.

Одни и те же уровни цен обычно служат как поддержкой, так и сопротивлением. Обратите внимание, например, на линию Г: из поддержки она превратилась в сопротивление, а затем – снова в поддержку. У правого края графика цены заметно возвышаются над восходящей линией тренда, и к покупке лучше приступать, дождавшись их возвращения.

Линия и флаг

Линия – это разновидность прямоугольника: т.е. узкая, горизонтальная, более протяженная зона застоя. По теории Доу, линия – это коррекция основной тенденции. Она представлена зоной застоя, высота которой составляет около 3% от текущей цены. Если вместо глубокой коррекции рынок всего лишь «вычерчивает линию», это указывает на особенно мощную основную тенденцию.

Флаг – это прямоугольник, параллели которого направлены по восходящей или нисходящей. Прорывы обычно направлены в сторону, противоположную наклону флага. Так, при восходящих флагах более вероятен прорыв вниз, а при нисходящих – вверх.

Обнаружив нисходящий флаг при восходящей тенденции, размещайте приказ о покупке выше последнего пика флага, чтобы не упустить момент прорыва вверх. Восходящий флаг при подъеме – признак распределения, и более вероятен прорыв вниз. Размещайте приказ о короткой продаже ниже недавней впадины флага. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении.

Треугольники

Треугольник – это область застоя, верхняя и нижняя границы которой сходятся с правой стороны (рис. 23-4). Он бывает моделью разворота, но чаще – моделью продолжения. Некоторые технические аналитики называют треугольники **пружинами** (coils). Заводя свой механизм, рынок скручивает игровую энергию трейдеров в спираль, грозящую, спружинив, выскочить из треугольника.

Моделью **продолжения** чаще становится узкий треугольник высотой 10-15% от размера предыдущей тенденции. Крупные треугольники высотой в треть и выше размера предшествующей тенденции чаще становятся моделями **разворота**. И наконец, некоторые треугольники просто-напросто переходят в торговые коридоры.

В зависимости от угла треугольники можно разделить на три группы. У **симметричных** треугольников (symmetrical triangles) верхняя и нижняя линии сходятся под одинаковым углом. То есть, если у верхней линии угол наклона к горизонтали равен 30 градусам, то и у нижней он равен 30 градусам. Симметричные треугольники отражают устойчивое силовое равновесие быков и медведей и чаще всего бывают моделями продолжения.

Восходящий треугольник (ascending triangle) имеет относительно горизонтальную верхнюю грань и направленную вверх нижнюю грань. Горизонтальный верх показывает, что быки еще сильны и способны подтянуть цены на новый уровень, в то время как медведи, слабея, не могут снизить их. Восходящий треугольник чаще оборачивается прорывом вверх.

Нисходящий треугольник (descending triangle) имеет сравнительно горизонтальную нижнюю грань и направленную вниз верхнюю грань. Горизонтальный низ показывает, что медведи еще сильны и продолжают снижать цены, в то время как быки, слабея, не могут поднять их. Нисходящий треугольник чаще приводит к прорыву вниз.



Рис. 23-4. Треугольники

Треугольник состоит из двух сходящихся линий. Верхняя проходит через два или более пика, а нижняя – через две или более впадины.

Треугольник с поднимающейся нижней границей называется восходящим (Восх.Т). Он предупреждает о прорыве вверх. Нисходящий треугольник (Нисх.Т) имеет опускающуюся нижнюю границу. Он указывает, что вероятнее прорыв вниз. Симметричный треугольник (Симметр.Т) показывает, что быки и медведи одинаково сильны, и тенденция, скорее всего, продолжится.

Прорывы из треугольников обычно происходят в первой или второй трети их длины. Иногда цены возвращаются к грани треугольника после прорыва, создавая отличную возможность для вступления в сделку в направлении прорыва.

По мере того как треугольники стареют, объем обычно уменьшается. Если при подъеме к верхней границе объем подскакивает, то вероятнее прорыв вверх. Если объем нарастает при спаде цен к нижней границе, то вероятнее прорыв вниз. Истинные прорывы сопровождаются скачком объема – по крайней мере, наполовину выше среднего объема последних пяти дней.

Истинные прорывы обычно приходятся на первые две трети треугольника. В период прорывов из последней трети лучше не заключать сделок. Если на всем пути к вершине цены застойны, то они, вероятно, не претерпят изменений. Треугольник – это как боксеры на ринге: не имея сил боксировать, они стоят,

подпирая друг друга. Ранний прорыв указывает на превосходство одного из соперников. Если на всем пути к вершине цены остаются в пределах треугольника – значит, оба боксера выдохлись, и новая тенденция вряд ли возникнет.

На графиках родственных рынков треугольники нередко появляются одновременно. Допустим, цены на золото, серебро и платину образовали модели треугольника, а в золотом треугольнике произошел прорыв вверх. Следовательно, того же можно ожидать от серебряного и платинового треугольников. Это правило действует почти безотказно на графиках валют, особенно состоящих в тесном родстве (как немецкая марка и швейцарский франк). То же самое касается акций одной группы: например акций «Дженерал моторс» и «Форд» – но не «Ай-Би-Эм».

С помощью треугольников можно определить минимальную мишень цен после прорыва. Измерьте высоту треугольника у его основания и постройте вертикальную проекцию этой дистанции от точки прорыва. Если анализируемый треугольник мал и возник в разгар напористой тенденции, эта мишень зачастую превышает.

Тактика игры

В пределах треугольника игра оправдана лишь при его очень крупных размерах. По мере старения треугольника диапазон колебаний сужается, как и возможная величина прибыли. Меж тем, проскальзывание и комиссионные продолжают истощать ваш торговый капитал.

1. При торговле внутри треугольника опирайтесь на осцилляторы – стохастический осциллятор (раздел 30) или биржевой рентген (раздел 41). Они помогут выявить краткосрочные перепады цен.
2. Чтобы определить по дневному графику, какой прорыв более вероятен – вверх или вниз, обратитесь к недельному графику (раздел 43). При недельной восходящей тенденции вероятнее прорыв вверх из треугольника – и наоборот.
3. Решив купить при прорыве вверх, размещайте приказ о покупке чуть выше верхней границы треугольника и опускайте эту отметку по мере его сужения. Решив сыграть на понижение при прорыве вниз размещайте приказ о продаже чуть ниже нижней границы и поднимайте эту отметку по мере сужения треугольника. Открыв позицию, ставьте защитный стоп-приказ внутри треугольника. Возвращение цен не исключено, но после истинного прорыва они уже не углубятся в него.

4. Если цены после прорыва из треугольника вернутся к его границе, обратите внимание на объем. При солидном объеме возвращение грозит развернуть прорыв, а при малом предоставляет хорошую возможность нарастить позицию.
5. Когда цены входят в последнюю треть треугольника, отмените приказы о покупке или продаже. Прорывы из этой зоны крайне ненадежны.

Нестандартные треугольники

Вымпел (penpant): маленький треугольник с наклоном сторон в одном направлении. Вымпелы с наклоном против тенденции представляют собой модели продолжения. Есть старая поговорка про вымпел, взметнувшийся на полпути к вершине мачты. Для нас это – подсказка, как определить мишень тенденции к подъему. Вымпел с наклоном в сторону тенденции указывает на ее истощение: она близка к развороту.

Расширяющийся треугольник (widening triangle): наблюдается, когда цены образуют череду возрастающих пиков и убывающих впадин. Эта модель показывает, что на рынке с притоком быков и медведей развивается паническая шаткость. Между ними разгорается столь жаркое сражение, что тенденцию поддержать некому: расширяющийся треугольник душит ее.

Ромб (diamond): его образование начинается с расширяющегося треугольника, а заканчивается симметричным. Для аналитиков ромбы – те же пятна Роршаха. Если смотреть на эту коварную модель, пока в глазах не зарябит, то ромб отыщется, но для игры он не подспорье.

Двойные вершины и основания

Двойные вершины (double tops) образуются, когда цены подсакивают в зону предыдущего максимума. Двойные основания (double bottoms) образуются, когда цены падают до предыдущего минимума. Второй пик (впадина) может быть чуть выше или ниже первого, что нередко обескураживает начинающих аналитиков.

Для выявления двойных вершин и оснований сметливые трейдеры используют технические индикаторы. В этих ситуациях индикаторы часто демонстрируют расхождения. Покупка при двойных основаниях и короткая продажа при двойных вершинах – из числа наиболее выгодных игровых вариантов.

Глава 4

Компьютерный технический анализ

24. КОМПЬЮТЕРЫ В БИРЖЕВОЙ ИГРЕ

Чтобы добиться биржевого успеха, надо понимать рынки глубже, чем ваши соперники. Этого можно достичь с помощью компьютера. Многие ваши соперники уже пользуются ими.

Построение графиков вручную помогает развить чутье на перемены цен. Запаситесь миллиметровой бумагой и начинайте строить графики для рынков акций, валют или других рынков, ежедневно добавляя новые столбики. Поставьте на графиках, где вы планируете купить, продать и поставить защитные стоп-приказы.

Набив руку на графиках, вы, вероятно, захотите расширить круг анализируемых рынков и начать применять технические индикаторы. Тогда пора подумать о компьютере и программе для технического анализа.

Пешком или за рулем

Треjder без компьютера — это велотурист. Его ноги крепнут от того, что он крутит педали. Он успевает многое заметить, но скорость его мала. Для деловой поездки, когда нужно побыстрее добраться до места, лучше взять машину.

С помощью компьютера можно построить большее число графиков для различных рынков и глубже их проанализировать. Компьютер займется — вместо вас — обработкой данных, оставляя вам больше времени на размышления и

принятие решений. Компьютер позволит опереться на большее число индикаторов и рассмотреть большее количество рыночных ситуаций. Биржевая игра строится на информации. Компьютер поможет обработать больший ее объем.

Компьютерный технический анализ более объективен, чем традиционный анализ графиков. Если о присутствии на графике модели «голова и плечи» можно спорить, то о направлении индикатора спорить не приходится. Если он идет вверх, то однозначно вверх; а если вниз, то однозначно вниз.

Перейти от вычерчивания графиков вручную к компьютерному анализу – это как сменить счеты на калькулятор. Поначалу, пока новичок овладевает им, он действует медленно, зато потом развивает скорость, которая сторицей окупит усилия.

Три шага к компьютерному анализу

К компьютерному анализу трейдер приходит за три шага. Во-первых, нужно выбрать программу, затем – компьютер и, наконец, данные для анализа. Разные программы работают на разных компьютерах, поэтому разумнее сначала выбрать программное обеспечение. У каждой программы есть своя специфика и отличные от других характеристики.

Составьте перечень операций, которые вы хотите выполнять на компьютере, и поговорите с трейдерами, использующими компьютер. Кстати, наша фирма «Файненшиал трейдинг семинарс, инк.» (Financial Trading Seminars, Inc.) высылает трейдерам обзоры лучших, на наш взгляд, программ. Можно также заглянуть в биржевые журналы типа «Фьючерс» (Futures) или «Текникл энэлисис оф стокс энд коммодитис» (Technical Analysis of Stocks and Commodities): они публикуют массу реклам о программах для технического анализа. Ознакомившись с ними, вы можете заказать демонстрационные дискеты.

Остановив свой выбор на двух-трех программах, обратитесь к производителям приглянувшегося программного обеспечения с просьбой назвать имена тех, кто купил такие же программы и живет в вашем районе. Люди, работающие с этими программами, отличный источник практических и беспристрастных советов. Многие трейдеры чувствуют себя отрезанными от остальных и потому рады пообщаться с коллегами. Они с удовольствием покажут вам свою аппаратуру и расскажут о достоинствах и недостатках своих программ. Другое хорошее место, где можно расспросить трейдеров о программах, – это форум инвесторов в компьютерной сети «Компьюсерв» (CompuServe).

Программы для технического анализа можно разделить на три группы: это «ящик с инструментами» (toolbox), «черный ящик» (black box) и «серый ящик»

(gray box). Ящик с инструментами предназначен для трейдеров серьезного толка, черный ящик – тем, кто верит в чудеса и сказки, а серый ящик – промежуточному контингенту. Подбирая себе новую программу, учитывайте ее масть.

Ящик с инструментами

Чтобы заняться работой по дереву или металлу, надо приобрести инструменты, а чтобы работа спорилась, нужно научиться орудовать ими. Ящик с инструментами для технического анализа – это набор электронных инструментов для обработки биржевых данных.

С его помощью можно строить дневные и недельные графики, делить экран на несколько окон, строить графики цен и технические индикаторы. Хороший набор включает в себя многие наиболее распространенные индикаторы: скользящие средние, каналы, MACD, гистограммы MACD, стохастический осциллятор, индекс относительной силы и десятки других. При этом их можно подстраивать. Так, одним нажатием кнопки можно перейти от 5-дневного к 9-дневному стохастическому осциллятору.

Хорошие программы позволяют добавлять к стандартным индикаторам любые другие, включая те, которые вы сами разработали. Программы, ограниченные стандартным набором индикаторов, приобретать не стоит.

Ящик с хорошим набором позволяет сопоставить любые два рынка и проанализировать их разницу. Если вы специализируетесь на сделках с опционами, то в вашей программе должна быть модель оценки опционов. Хорошие программы позволяют также проверять доходность торговых систем.

Хороший набор – не обязательно дорогостоящий: он может быть и дешевым. Большинство графиков в этой книге построены с помощью программы «Компьютрак» (CompuTrac). Она стоила 2000 долларов. После выхода английского издания этой книги программу вытеснили с рынка конкуренты, которые выпустили гораздо лучшие программы за 300-400 долларов. Кстати, наша фирма ведет список лучших, по нашему мнению, средств для компьютерных трейдеров: это программы, информационные службы, модели компьютеров – и т.д. Этот список периодически обновляется и высылается трейдерам бесплатно. Желаящим получить свежую информацию следует обратиться в нашу фирму по адресу: Financial Trading Seminars, Inc. PO Box 20555, Columbus Circle, New York, NY 10023, USA. Если у вас есть доступ к интернету, наш адрес: <http://www.elder.com>.

Черные ящики

Программы типа «черный ящик» говорят, что и когда покупать и продавать, не объясняя почему. Вам нужно лишь указать цены: помигав и пощелкав, компьютер выдаст листок бумаги с предписанием, что купить, а что продать. Тысячи трейдеров вкладывают круглые суммы в эту чушь.

Продавцы черных ящиков – это обычно оборотистые дельцы, а покупатели – доверчивые или неуверенные в себе трейдеры, то что в Америке называется «сосунки». Провал гарантирован любому черному ящику – даже созданному добросовестным разработчиком. Ведь сложную человеческую деятельность – такую, как биржевая игра – не автоматизировать. Техника – подспорье, но не замена человеку.

К черному ящику неизменно прилагается его послужной список, впечатляющий биржевыми достижениями. Но рынки все время меняются, и черный ящик бессилён перед их переменами. Не помогают даже системы со встроенной оптимизацией, т.к. неизвестно, какая именно оптимизация потребуется в будущем. Человеческий ум – искушенный и гибкий – в биржевой игре незаменим. А на черном ящике можно заработать, только продавая, а не покупая его.

Рынки меняются, меняются и оценки экспертов, а черный ящик выдает свои сигналы к покупке и продаже по старинке. Играть, вооружившись черным ящиком, – все равно что заниматься сексом с помощью протеза в половом органе: партнера обмануть – на время – можно, но себя – никогда.

Серые ящики

Серый ящик, как и черный, выдает сигналы-указания, основанные на концепции разработчика. В отличие от черного ящика он позволяет отчасти скорректировать его операции. Чем больше у него общего с ящиком для инструментов, тем он лучше.

Среди таких программ хорошо известна система спектрального анализа максимальной энтропии (Maximum Entropy Spectral Analysis, MESA). Она – одна из лучших программ для выявления рыночных циклов.

Компьютеры

Различные программы рассчитаны на различные модели компьютеров. Поэтому разумнее сначала выбрать программу, а затем приобретать компьютер. Лучше

сразу купить самую современную модель: тогда она послужит не один год. Для получения информации из базы данных запасайтесь быстродействующим модемом. Для распечатки высокоточных графиков приобретайте хороший принтер.

Большинство программ рассчитаны на автоматизированный анализ и распечатку его результатов: нажал кнопку – и занимайся себе другими делами. А вернулся к принтеру чуть погодя – тебя уже поджидает целая стопка графиков с индикаторами. Нудная часть работы сделана, можно переходить к принятию деловых решений.

Для установки программы стоит нанять человека, уже применяющего ее. Именно так я нередко и поступаю с новыми программами: это большая экономия времени и сил.

Биржевые данные

Свою аналитическую работу трейдер начинает со знакомства с накопленной базой данных и ее ежедневного обновления. В былые времена и то, и другое приходилось делать вручную. Сейчас досье каждого рынка (валюты, акции и т.д.) стоит меньше доллара в месяц: дешева и свежая информация. Последние данные по десяткам рынков можно собрать за минуту, пользуясь быстрым модемом, подключенным к обычному телефону. Есть много надежных баз данных, предлагающих широкий выбор информации об акциях и валютах, а также фьючерсных и опционных рынках.

Некоторые трейдеры получают информацию в режиме реального времени, для чего используют тарелочные антенны, специальные радиодиапазоны либо телефонные линии. Данные в режиме реального времени необходимы для внутридневной торговли (day-trading), но не для долгосрочной, позиционной торговли (position trading).

Позиционные трейдеры держат позиции сутками и даже неделями. Внутридневные трейдеры открывают позиции и закрывают их через несколько часов, а то и минут. Сначала следует научиться долгосрочной, а затем уже краткосрочной игре. Сравните это с компьютерной игрой, где есть несколько уровней сложности. И при девятой, и при первой степенях сложности нужно пройти через те же лабиринты, обхитрив тех же чудовищ, но при девятой степени требуется действовать почти на уровне автоматизма. Чуть призадумался – и тебя съели. Так что научитесь анализировать рынок и играть на первом уровне: научитесь делать деньги в долговременной игре, а уж потом попробуйте силы во внутридневной.

Приобретая досье, надо постараться охватить по крайней мере два периода бычьего рынка и два – медвежьего. Приступая к анализу нового рынка, я обыч-

но просматриваю месячные графики цен за двадцать лет: так я определяю, дешевы они или дороги по историческим нормативам. Затем я приобретаю еженедельные данные за четыре-пять лет и ежедневные данные за год.

Начиная работать с компьютером, ограничьтесь примерно шестью рынками, постепенно увеличивая их число. Выберите несколько технических индикаторов для ежедневной оценки каждого из рынков. Освоив эту группу, введите в нее новые индикаторы. Я, например, одновременно использую обойму из 6-8 старых индикаторов и одного нового, за которым несколько месяцев веду наблюдения, сопоставляя его сигналы с другими. Если он оправдывает себя, я ввожу его в стандартную обойму.

Три группы индикаторов

Индикаторы помогают выявить тенденции и их развороты. Они позволяют глубже оценить соотношение сил между быками и медведями. Индикаторы объективнее графических моделей.

Но у них есть и недостаток: нередко они противоречат друг другу. Одни лучше улавливают тенденции, другие лучше работают в горизонтальных торговых коридорах. Одни мастерски сигнализируют о разворотах, другие лучше прослеживают направление тенденций.

Большинство новичков выискивают один-единственный индикатор – путеводную нить среди биржевых хитросплетений. На следующем этапе они лепят в один ком массу индикаторов, пытаясь затем вывести какие-то усредненные сигналы. В любом случае бездумный новичок за компьютером – как подросток за рулем: жди беды. Иное дело опытный трейдер: такой знает, какие индикаторы лучше подходят для той или иной ситуации. Прежде чем работать с индикатором, нужно четко представлять себе, что именно он измеряет и как его применять. Только тогда можно положиться на его сигналы.

Профессионалы делят индикаторы на три группы: индикаторы, следующие за тенденцией (trend-following indicators), осцилляторы (oscillators) и психологические индикаторы (sentiment indicators). Индикаторы, следующие за тенденцией (их также называют индикаторами тенденций), – отличное средство анализа рынка, который движется вверх или вниз, но при его застое их сигналы ненадежны и зачастую ложны. Осцилляторы прекрасно улавливают перемены на застойных рынках, но с установлением тенденции они подают преждевременные и даже ложные знаки. Психологические индикаторы позволяют заглянуть в психологию биржевой толпы. Секрет успешной биржевой игры – в умении так подобрать индикаторы различных групп, чтобы их изъяс-

ны взаимопогашались, а достоинства сохранялись. Этой цели и служит торговая система «Тройной выбор» (см. раздел 43).

Индикаторы тенденций – это скользящие средние, схождение-расхождение скользящих средних, гистограмма MACD, система направленного движения, балансовый объем, накопление / распределение и прочие. Индикаторы этой группы подают синхронные или запаздывающие сигналы, т.е. одновременно или после разворота тенденции.

Осцилляторы помогают определить поворотные моменты. К ним относятся: стохастический осциллятор, скорость изменения, сглаженная скорость изменения, темп, индекс относительной силы, биржевой рентген (Elder-ray), индекс силы, процентный диапазон Уильямса, индекс товарного канала и прочие. Индикаторы этой группы подают опережающие или синхронные сигналы и нередко разворачиваются раньше цен.

Психологические индикаторы позволяют прощупать твердость бычьих или медвежьих устремлений биржевой толпы. К ним относятся: индекс новых максимумов-новых минимумов, коэффициент пут / кол, процент бычьего единогласия, вовлеченность трейдеров, индекс роста / падения, индекс трейдеров – и т.д. Индикаторы этой группы подают, как правило, опережающие или синхронные сигналы.

25. СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

По словам биржевых ветеранов, скользящие средние появились на американских биржах с легкой руки зенитчиков. Во время Второй мировой войны они использовали скользящие средние для наводки на самолеты, а впоследствии применили этот метод к ценам. Первыми крупными экспертами по скользящим средним были Ричард Дончиан (Richard Donchian) и Дж.М.Хёрст (J.M.Hurst) – оба отнюдь не зенитчики. Дончиан был служащим фирмы «Меррилл Линч»; он разработал методику биржевой игры, основанную на нескольких скользящих средних. Хёрст был инженером; в книге «Чудо-прибыльность своевременных сделок с акциями» (The Profit Magic of Stock Transaction Timing), ставшей биржевой классикой, он описал принципы использования скользящих средних в торговле акциями.

Скользящее среднее (moving average, MA) показывает среднее значение данных в его окне (window) – периоде, который оно охватывает. Так, 5-дневное MA показывает среднюю цену за последние 5 дней, 20-дневное – за последние 20 дней, и т.д. Соединив точки MA каждого из дней, получаем линию MA.

$$\text{Простое МА} = \frac{C_{z1} + C_{z2} + \dots + C_{zN}}{N},$$

где: C_z – цена закрытия;

N – количество дней в окне МА (выбирается трейдером).

Уровень МА зависит от двух факторов: от цен закрытия и окна МА. Допустим, требуется вычислить 3-дневное простое МА акции. Если ее цена закрытия в первый, второй и третий по счету дни составила 19, 21 и 20 пунктов, то простое 3-дневное МА равно 20 пунктам (сумма 19+21+20, деленная на 3). Предположим, что на четвертый день цена закрытия составила 22. Тогда 3-дневное МА возрастет до 21, т.е. на 3 делим уже сумму 21+20+22.

Есть три основных типа скользящих средних: простые (simple), экспоненциальные (exponential) и взвешенные (weighted). Большинство трейдеров используют простые МА, т.к. их нетрудно вычислить; к тому же, в докомпьютерные времена ими пользовались Дончиан и Хёрст. Однако у простых МА есть фатальный изъян: на каждую перемену цен они реагируют дважды.

МА пролает дважды

В ответ на каждую цену простое скользящее среднее меняется дважды. Первое изменение происходит при появлении новой величины. И это хорошо: ведь нужно, чтобы МА отражало изменения цен. Но вот что плохо: когда прежняя цена выбывает в конце окна МА, среднее снова меняется. При выбывании высокой цены простое МА падает, а при выбывании низкой – подскакивает. Эти изменения никак не связаны с текущей рыночной ситуацией.

Предположим, что цена акции колеблется между 80 и 90, а ее 10-дневное простое МА стоит на отметке 85, но охватывает день с ценой 105. Когда в конце 10-дневного окна эта высокая цена будет выброшена, МА упадет, как бы указывая на нисходящую тенденцию. Это отражает старые цены и не имеет ничего общего с сегодняшней рыночной ситуацией.

С выбыванием старой цены простое МА дергается вверх или вниз. Она ведет себя, как сторожевая собака, лающая дважды: когда чужак приближается к дому и когда удаляется. Тут уж не понять, когда обращать на лай внимание, а когда – нет. Трейдеры используют простые МА по привычке. Современному трейдеру с компьютером лучше пользоваться экспоненциальными скользящими средними.

Психология биржевой толпы

Каждая цена – это фотоснимок всеобщего соглашения о ценности рынка в момент сделки (см. раздел 12). По отдельно взятой котировке не определить, на повышение или понижение настроена играть биржевая толпа – как по одной фотографии не определить, оптимист человек или пессимист. Однако если сделать с десяток снимков, а из них – фотокомпозицию, то она лучше раскроет характер этого человека. А если фотокомпозицию ежедневно обновлять, можно проследить за его эмоциональными тенденциями.

Скользящее среднее – это фотокомпозиция рынка: оно охватывает цены за несколько дней или недель. Рынок – толпа, и скользящее среднее показывает направление ее движения.

Наиболее важная информация МА – направление его наклона. Восходящее МА означает, что у толпы растет оптимизм, т.е. быки набирают силу. Нисходящее МА показывает, что толпа впадает в пессимизм, т.е. у власти – медведи. Если воодушевление толпы сильнее прежнего, цены поднимаются выше МА. Если ее уныние сильнее прежнего, цены опускаются ниже МА.

Экспоненциальные скользящие средние

Экспоненциальное скользящее среднее (ЕМА) лучше опознает тенденции, чем простое МА. Она обращает больше внимания на последние по времени данные и быстрее реагирует на изменения. Но при этом ЕМА не скачет из-за сбрасывания старых данных. У этой сторожевой собаки слух острее, а лает она только при приближении чужака.

$$EMA = C_{сег} \cdot K + EMA_{вч} \cdot (1 - K),$$

$$\text{где: } K = \frac{2}{N + 1};$$

N – количество дней в окне ЕМА (выбирается трейдером);

$C_{сег}$ – сегодняшняя цена;

$EMA_{вч}$ – ЕМА вчерашнего дня.

Большинство программ для технического анализа позволяют выбрать любое окно ЕМА и построить его, просто нажав несколько клавиш. А расчеты вручную производятся так:

1. Выберите окно ЕМА (см. ниже). Допустим, требуется 10-дневное ЕМА.

Золото

1	447.3	
2	456.8	
3	451.0	
4	452.5	
5	453.4	
6	455.5	
7	456.0	
8	454.7	
9	453.5	
10	456.5	453.7
11	459.5	454.8
12	465.2	456.6
13	460.8	457.4
14	460.8	458.0

Рис. 25-1. Таблица расчета 10-дневного ЕМА

Начните с расчета простого МА. Его величина представлена первым показателем в столбце 3. Вычислите далее ЕМА для каждого последующего дня по формуле, приведенной в данной главе.

2. Вычислите коэффициент K для этого окна (см. формулу выше). Для нашего ЕМА он равен 0,18 (2 делим на $10+1$).
3. Вычислите простое МА для первых 10 дней: сложите цены закрытия за каждый из 10 дней и разделите сумму на 10.
4. 11-ый день: умножьте цену закрытия на K , а МА предыдущего дня — на $(1-K)$. Сумма этих величин и есть 10-дневное ЕМА.
5. В каждый последующий день повторяйте четвертый шаг (см. расчетную таблицу на рис. 25-1).

У ЕМА есть два крупных преимущества перед простым скользящим средним. Во-первых, оно представляет более весомым последний игровой день. Сегодняшний настрой биржевой толпы важнее, чем давнишний. У 10-дневного ЕМА цена закрытия последнего дня определяет 18% величины ЕМА; у простого же МА —

только 10%, потому что у него все дни равноценны. Во-вторых, ЕМА – в отличие от МА – не сбрасывает данные за предыдущие дни: они исчезают постепенно, как дух прошлого, который еще пронизывает фотокомпозицию.

Как выбирать окно скользящего среднего

Сравнительно короткое ЕМА чувствительнее к изменениям цен и быстрее выявляет новые тенденции. Но оно чаще меняет направление и подает больше ложных сигналов. Сравнительно длинное ЕМА дает ложные сигналы реже, но и реагирует оно на поворотные моменты рынка помедленнее.

Когда компьютеры только появились на финансовых рынках, игроки перетряхнули уйму чисел в поисках оптимальных МА для различных рынков. Они выявили МА, подавшие наилучшие сигналы на основании прошлых данных, но это мало помогло в игре: ведь рынки все время меняются. К сожалению, наши брокеры принимают приказы только в настоящем, а не в прошлом.

Увязать окно ЕМА с цикличностью рынка – если ее удастся выявить – это разумно. Окно МА должно по длине равняться половине доминирующего рыночного цикла (см. раздел 36). Допустим, выявлен цикл в 22 дня: значит, нужно использовать 11-дневное МА. При цикле в 34 дня возьмем 17-дневное МА. Одно плохо: циклы очень часто меняются по времени и даже исчезают. В поисках циклов некоторые трейдеры прибегают к программам типа MESA, но и она показывает, что подавляющую часть времени рыночный шум (market noise) превосходит амплитуду цикла.

А вообще трейдеры могут опереться на простое практическое правило: чем более длинную тенденцию они пытаются найти, тем длиннее должно быть МА. Большой рыбе – большое удище. 200-дневное МА, например, годится для инвесторов, желающих оседлать крупные тенденции и надолго вложить деньги в акции. Для большинства трейдеров подходят ЕМА от 10 до 20 дней. Но МА должно быть не короче 8 дней: иначе оно начнет ловить не тенденции, а мелкие перемены.

Тактика игры

Хороший трейдер не увлекается прогнозами: он внимательно следит за обстановкой на рынке и управляет своей игровой позицией (см. раздел 17). Скользящие средние помогают ему определить течение тенденции, с тем чтобы играть в ее направлении. Самый важный сигнал скользящего среднего – направление его наклона: оно показывает, куда устремлена подавляющая масса трейдеров.

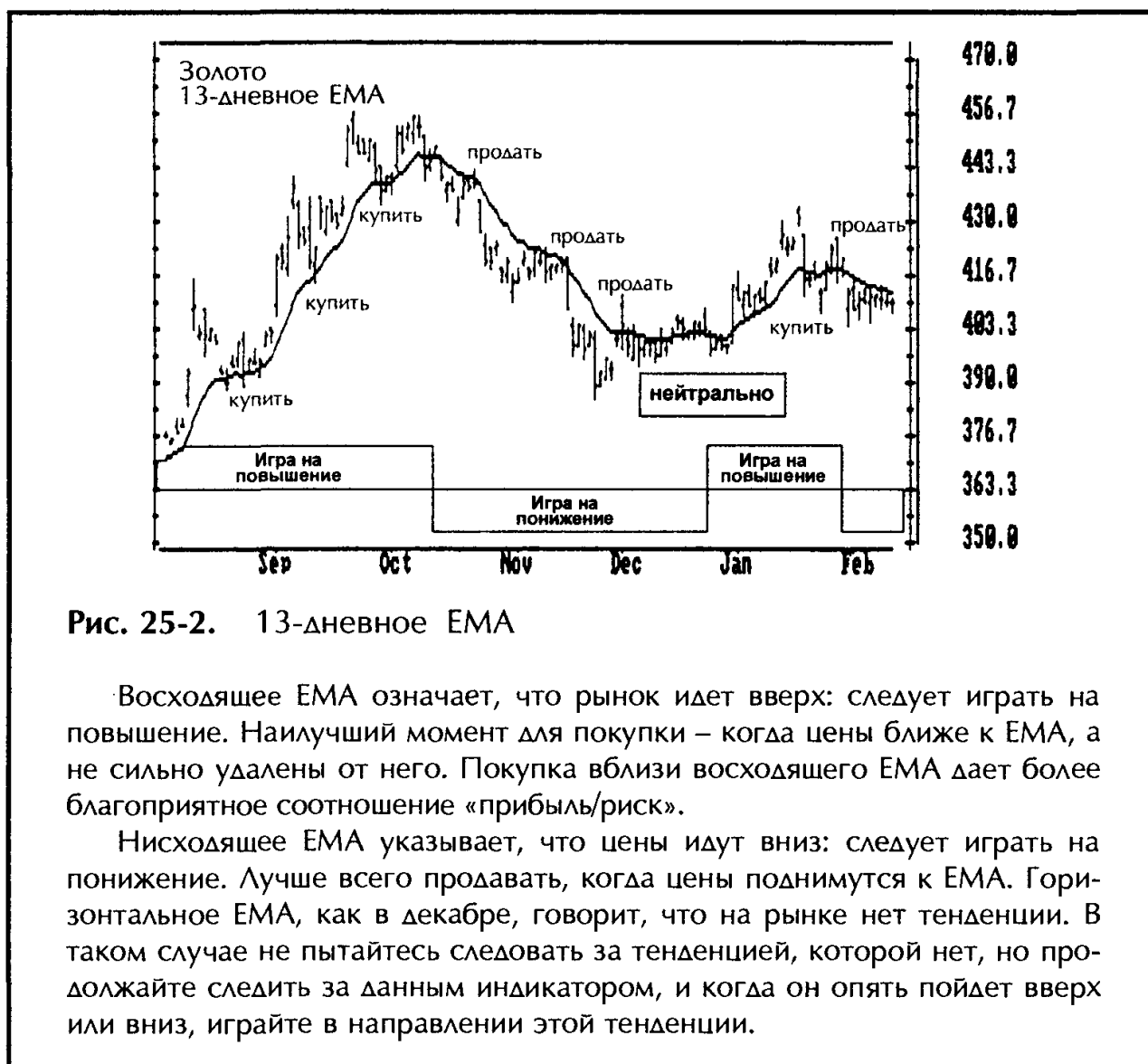


Рис. 25-2. 13-дневное EMA

Восходящее EMA означает, что рынок идет вверх: следует играть на повышение. Наилучший момент для покупки – когда цены ближе к EMA, а не сильно удалены от него. Покупка вблизи восходящего EMA дает более благоприятное соотношение «прибыль/риск».

Нисходящее EMA указывает, что цены идут вниз: следует играть на понижение. Лучше всего продавать, когда цены поднимутся к EMA. Горизонтальное EMA, как в декабре, говорит, что на рынке нет тенденции. В таком случае не пытайтесь следовать за тенденцией, которой нет, но продолжайте следить за данным индикатором, и когда он опять пойдет вверх или вниз, играйте в направлении этой тенденции.

При восходящем EMA лучше вести игру на повышение, а при нисходящем – на понижение (рис. 25-2).

1. При восходящем EMA играйте на повышение. Покупайте, когда цены упадут до MA или чуть ниже. Открыв длинную позицию, размещайте защитный стоп-приказ ниже недавнего минимума; как только цены закроются выше EMA, переместите стоп-приказ к точке, где вы можете закрыть позицию безубыточно в случае разворота цен.
2. При нисходящем EMA играйте на понижение. Открывайте короткие позиции, когда цены подскочат до EMA или чуть выше. Размещайте защитный стоп-приказ чуть выше недавнего максимума, понизив его до безубыточного уровня, как только цена закрытия опустится ниже EMA.

3. Почти горизонтальное ЕМА с незначительными колебаниями указывает на вялый рынок без цели и ориентиров, где ловить тенденции не стоит.

Механические торговые системы

Давнишние механические системы биржевой игры обычно сводились к четырем правилам использования скользящего среднего: 1) если МА возрастает и цены закрываются выше него, покупай; 2) если цены закрываются ниже МА, продавай; 3) если МА убывает и цены закрываются ниже него, играй на понижение; 4) если цены закрываются выше МА, закрывай короткие позиции. Эти механические методы срабатывают, когда рынки движутся вверх или вниз. Когда рынок входит в торговый коридор, они приводят к ложным сигналам и потерям.

Пытаясь отфильтровать ложные сигналы с помощью каких-либо механических правил, трейдер действует в ущерб себе, т.к. фильтры уменьшают прибыль, как и потери. Фильтры – это правила, по которым цены должны либо закрыться по другую сторону МА не единожды, а дважды, либо прорвать МА на определенный процент. Механические фильтры сокращают потери, но они же умаляют главное достоинство скользящего среднего – его способность поймать тенденцию на раннем этапе.

Дончиан, один из первых экспертов по скользящим средним, предпочитал игру с использованием пересечения 4-, 9- и 18-дневных МА. Сигналы купить или продать поступали, когда все три МА поворачивали в одном направлении. Его метод, как и прочие системы механического ведения игры, срабатывал лишь на рынках с сильными тенденциями.

Трейдер должен помнить, что ЕМА, как и любой другой инструмент анализа рынка, имеет и преимущества, и недостатки. Скользящие средние помогают распознать тенденции, но в торговых коридорах они дают ложные сигналы. Как же быть? Эту дилемму мы обсудим в главе 9, обратившись к торговой системе «Тройной выбор».

На заметку

Скользящие средние служат зонами **поддержки и сопротивления**. Восходящее МА – это обычно пол для цен, а нисходящее – потолок. Поэтому покупать стоит вблизи восходящего МА, а продавать – вблизи нисходящего МА.

Скользящие средние бывают не только у цен, но и у **технических индикаторов**. Так, некоторые трейдеры используют 5-дневное МА **объема торговли**. Если объем падает ниже своего 5-дневного МА, то это свидетельствует

об угасающем интересе биржевой толпы к тенденции, которая вполне может повернуть вспять. Если объем подскакивает выше этого МА, то это говорит о сильном интересе толпы к тенденции – свидетельстве ее прочности.

По науке, график простого скользящего среднего должен быть **сдвинут назад** на половину окна. Так, вычерчивая 10-дневное простое МА, надо наносить каждую точку не в конце, а в середине его 10-дневного окна, т.е. под 5-ым или 6-ым днем. ЕМА становится весомее к концу, поэтому 10-дневное ЕМА следует наносить под 7-ым или 8-ым днем. Большинство программ по техническому анализу позволяют построить запаздывающее скользящее среднее, но мало кто этим пользуется.

Скользящее среднее можно вычислить не только по ценам закрытия, но и по **среднему значению между максимумом и минимумом** дня. МА цен закрытия используются для дневных графиков, однако при внутрисуточной игре лучше прибегать к МА, основанным на средней цене между максимумом и минимумом каждого столбика.

Если ЕМА придает больше веса последнему дню, то **взвешенное скользящее среднее** (weighted moving average, WMA) позволяет – в зависимости от вашей оценки значимости – сделать весомым любой день и в любой степени. Но взвешенные скользящие средние слишком сложны, и трейдерам лучше пользоваться экспоненциальными.

26. СХОЖДЕНИЕ-РАСХОЖДЕНИЕ СКОльзяЩИХ СРЕДНИХ (MACD) И ГИСТОГРАММА MACD

Скользящие средние фильтруют ежедневные всплески цен, выявляя тенденции. Известный нью-йоркский трейдер Джералд Аппел (Gerald Appel) разработал более совершенный индикатор: схождение-расхождение скользящих средних (MACD) (moving average convergence-divergence). Он состоит не из одного, а из трех ЕМА и графически представлен двумя линиями, пересечения которых подают игровые сигналы.

Как построить MACD

Первоначально индикатор MACD состоял из двух линий: сплошной (именуемой линией MACD) и пунктирной (именуемой сигнальной линией). Линия MACD – это разница между двумя экспоненциальными скользящими средними. Она быстрее реагирует на изменения цен. Сигнальная линия – это скользящее среднее первой линии MACD, которая медленнее реагирует на изменения цен.

Нефть

День	Цена закр.	12-дн.ЕМА	26-дн.ЕМА	MACD	Сигн.линия	Гист.MACD
1	20.70	20.39	20.46	-0.07	-0.16	0.09
2	20.55	20.41	20.47	-0.06	-0.14	0.08
3	20.72	20.46	20.49	-0.03	-0.12	0.09
4	21.03	20.55	20.53	0.02	-0.09	0.11
5	21.10	20.63	20.57	0.06	-0.06	0.12
6	21.29	20.73	20.62	0.11	-0.02	0.13
7	21.09	20.79	20.66	0.13	0.01	0.12
8	21.48	20.90	20.72	0.18	0.04	0.14
9	21.23	20.95	20.76	0.19	0.07	0.12

Рис. 26-1. Таблица расчетов MACD и гистограммы MACD

Для получения линий MACD и гистограммы MACD следует:

1. Вычислить 12-дневное и 26-дневное ЕМА цен закрытия.
2. Найти разность между 26-дневным и 12-дневным ЕМА – это быстрая линия MACD.
3. Вычислить 9-дневное ЕМА быстрой линии MACD – это сигнальная линия.
4. Найти разность между линией MACD и сигнальной линией для получения гистограммы MACD.

Сигналы к покупке или продаже подаются, когда быстрая линия MACD пересекает медленную сигнальную линию. Индикатор MACD входит в большинство программ для технического анализа. Расчетами вручную мало кто занимается: ведь компьютер делает это быстрее и точнее.

Чтобы построить MACD, нужно:

1. Вычислить 12-дневное ЕМА цен закрытия.
2. Вычислить 26-дневное ЕМА цен закрытия.
3. Вычислить разность между 26-дневным и 12-дневным ЕМА и нанести полученную величину сплошной линией. Это и есть быстрая линия MACD.
4. Вычислить 9-дневное ЕМА быстрой линии и нанести полученную величину пунктирной линией. Это и есть медленная сигнальная линия (см. таблицу расчетов на рис. 26-1).

Психология биржевой толпы

Каждая цена отражает соглашение о ценности рынка, достигнутое всеми трейдерами в момент сделки. Если каждая цена – это моментальный снимок, то скользящее среднее – это фотомонтаж, отражающий среднее соглашение о ценности в анализируемый период. Длинное скользящее среднее отражает долгосрочное соглашение, а короткое – краткосрочное.

Пересечения линии MACD и сигнальной линии показывают изменения в соотношении сил между быками и медведями. Быстрая линия MACD отражает соглашение за более короткий период, а медленная сигнальная линия – за более длительный. Если быстрая линия MACD поднимается над медленной, то это означает, что тон на рынке задают быки и лучше играть на повышение. Если же быстрая линия падает ниже медленной – значит, власть на рынке захватили медведи и стоит играть на понижение.

Тактика игры

Пересечения линий MACD и сигнальной указывают на перемены рыночных течений. Торговать в направлении таких пересечений – значит, плыть по течению. Эта система дает меньше сигналов (в том числе ложных), чем механическая, основанная на одном скользящем среднем.

1. Если быстрая линия MACD поднимается выше медленной – это сигнал к покупке. Играйте на повышение, размещая защитный стоп-приказ ниже недавнего минимума.
2. Если быстрая линия падает ниже медленной – это сигнал к продаже. Играйте на понижение, размещая защитный стоп-приказ чуть выше недавнего максимума (рис. 26-2).

На заметку

Многие трейдеры пытаются **оптимизировать** MACD – подкрутить его параметры с помощью иных скользящих средних, а не стандартных 12-дневных, 26-дневных и 9-дневных ЕМА. Довольно популярен вариант из 5, 34 и 7. Некоторые трейдеры пробуют привязать MACD к рыночным **циклам**. Но дело в том, что большую часть времени рынки не цикличны (см. раздел 36). Если все же воспользоваться циклами, то окно первого ЕМА должно составлять четверть доминирующего цикла, а второго – его половину. Третье ЕМА – это

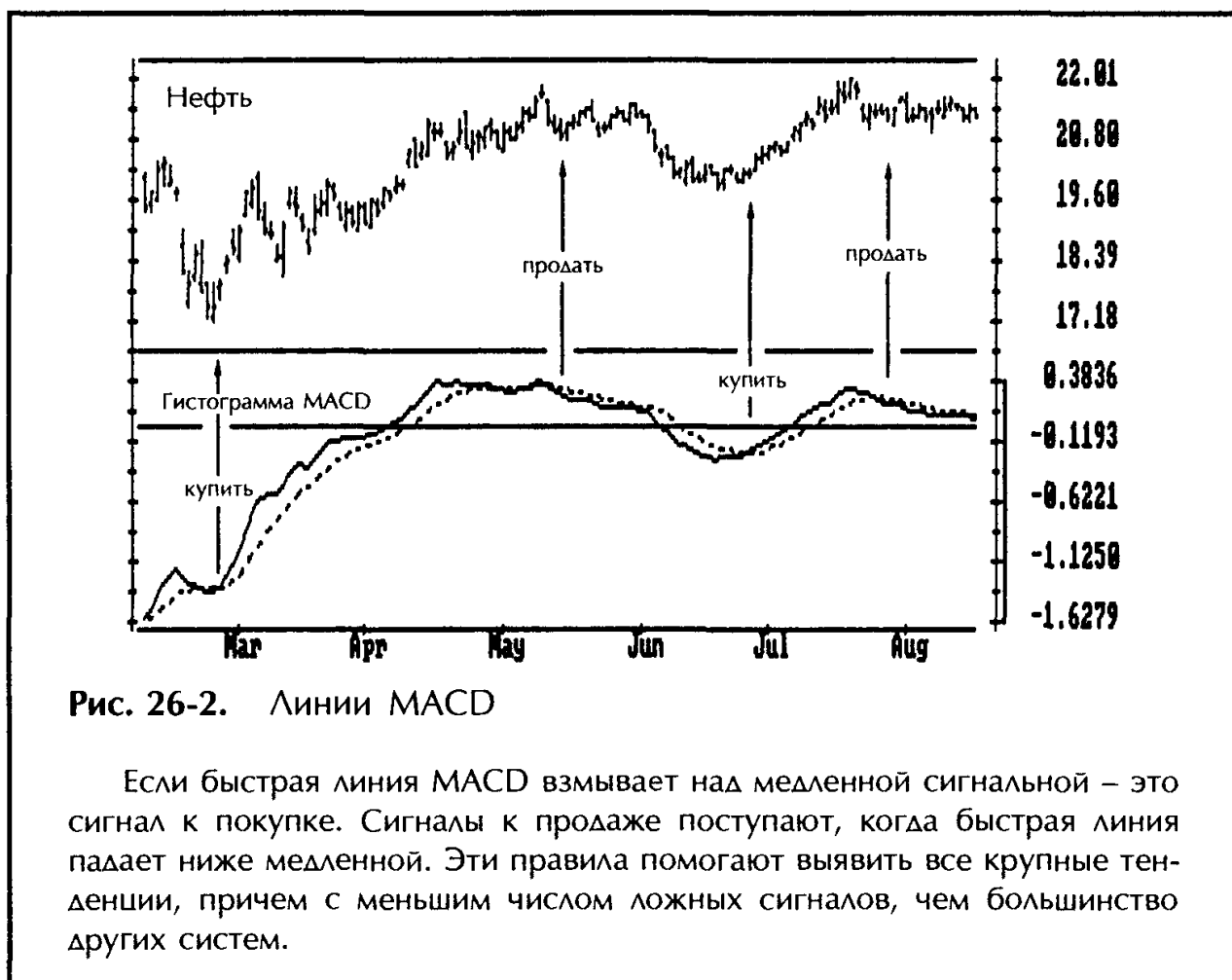


Рис. 26-2. Линии MACD

Если быстрая линия MACD взмывает над медленной сигнальной – это сигнал к покупке. Сигналы к продаже поступают, когда быстрая линия падает ниже медленной. Эти правила помогают выявить все крупные тенденции, причем с меньшим числом ложных сигналов, чем большинство других систем.

средство сглаживания: соотносить его окно с циклом не требуется. Избегайте частой оптимизации MACD. Некоторые подкручивают MACD до тех пор, пока он не выдаст желанный для них – но не обязательно верный – сигнал.

Существует и метод построения MACD «на глазок». К нему прибегают трейдеры, в программы которых этот индикатор не включен. Некоторые программы рассчитаны на построение лишь двух ЕМА. В этом случае линию MACD и сигнальную линию можно построить приближенно, используя точки пересечения двух ЕМА: например 11-дневного и 26-дневного.

Гистограмма MACD

Гистограмма MACD позволяет оценить соотношение сил между быками и медведями глубже, чем стандартный MACD. Она показывает, какая группа доминирует и становится ли эта группа сильнее или слабее. Это – один из лучших индикаторов в арсенале трейдеров.

Гистограмма MACD = Линия MACD — Сигнальная Линия

Гистограмма MACD – это разность между линией MACD и сигнальной линией (см. таблицу расчетов на рис.26-1), которая графически представлена рядом вертикальных столбиков, т.е. гистограммой. Расстояние между двумя линиями может казаться микроскопическим, но компьютер даст его покрупнее.

Если быстрая линия выше медленной, то гистограмма MACD плюсовая и ее столбики идут вверх от центральной, или нулевой линии. Если же быстрая линия ниже медленной, то гистограмма MACD минусовая и ее столбики наносятся ниже нулевой линии. В момент пересечения обеих линий гистограмма равна нулю.

Когда расстояние между линией MACD и сигнальной увеличивается, гистограмма MACD удлиняется вверх или вниз – в зависимости от соотношения двух линий. Со сближением обеих линий гистограмма MACD укорачивается.

Наклон гистограммы MACD – это соотношение между любыми двумя соседними столбиками. Если второй столбик выше первого (как высота заглавной «М» в паре «м-М»), гистограмма восходящая. Если же второй столбик ниже первого (как спуск прописной «р» в паре «Р-р»), гистограмма нисходящая.

Психология биржевой толпы

Гистограмма MACD отражает разность между долгосрочным и краткосрочным соглашениями биржевой толпы о ценности рынка. Быстрая линия MACD отражает соглашение трейдеров в более короткий период, а медленная сигнальная линия – в более длительный. Гистограмма MACD отражает разницу между этими линиями.

Направление наклона гистограммы MACD показывает, какая биржевая группа доминирует. Восходящая гистограмма MACD – признак нарастающей силы быков, а нисходящая – нарастающей силы медведей.

Гистограмма MACD возрастает, когда быстрая линия MACD поднимается круче медленной сигнальной линии. Значит, быки прибавляют в силе и пора играть на повышение. Гистограмма MACD понижается, когда быстрая линия MACD пикирует круче, чем медленная сигнальная. Значит, медведи прибавляют в силе: пора играть на понижение.

Если гистограмма MACD движется в том же направлении, что и цены, тенденция жизнестойка. Если же гистограмма наклонена в противоположном направлении, то устойчивость тенденции – под сомнением. Лучше торговать в направлении наклона гистограммы MACD, т.к. он показывает, кто теперь задает тон – быки или медведи.

Направление наклона гистограммы MACD важнее, чем ее расположение относительно нулевой линии. Самое лучшее время для продажи – когда гистограмма MACD выше нулевой линии, но с наклоном вниз, т.е. это признак выдыхающихся быков и матеряющих медведей. Самое лучшее время покупать – когда гистограмма MACD ниже нулевой линии, но идет в гору, т.е. это признак выдыхающихся медведей и матеряющих быков.

Тактика игры

Гистограмма MACD подает два типа игровых сигналов. Первый – повседневный: он подается при каждом столбике цен. Второй – редкий: он возникает на любом рынке лишь несколько раз в год, но сила его очень велика.

Повседневный сигнал – это направление наклона гистограммы MACD (рис. 26-3). Если последний столбик гистограммы выше предыдущего, то индикатор направлен вверх. Следовательно, тон задают быки: пора приступить к покупке. Если же последний столбик ниже предыдущего, то индикатор направлен вниз. Следовательно, тон задают медведи: пора приступить к игре на понижение. Если цены идут в одном направлении, а гистограмма MACD – в другом, то, значит, игровой заряд доминирующей группы иссякает, и тенденция слабее, чем кажется.

1. Приступайте к покупке, когда гистограмма MACD, упав ниже нуля, начинает подниматься. Размещайте защитный стоп-приказ ниже недавнего минимума.
2. Приступайте к игре на понижение, когда гистограмма MACD, поднявшись выше нуля, начинает падать. Размещайте защитный стоп-приказ чуть выше недавнего максимума.

На дневных графиках гистограмма MACD почти все время скачет вверх-вниз, и переключаться всякий раз с покупки на продажу и наоборот непрактично. Перемены ее наклона гораздо значимее на недельных графиках, вследствие чего именно они вошли в торговую систему «Тройной выбор» (см. раздел 43).

Что впереди: подъем или спад?

Гистограмма MACD – как фары автомобиля: она позволяет трейдеру осветить дорогу перед собой. Новые пики или впадины этого индикатора обычно предшествуют новым максимумам и минимумам цен.

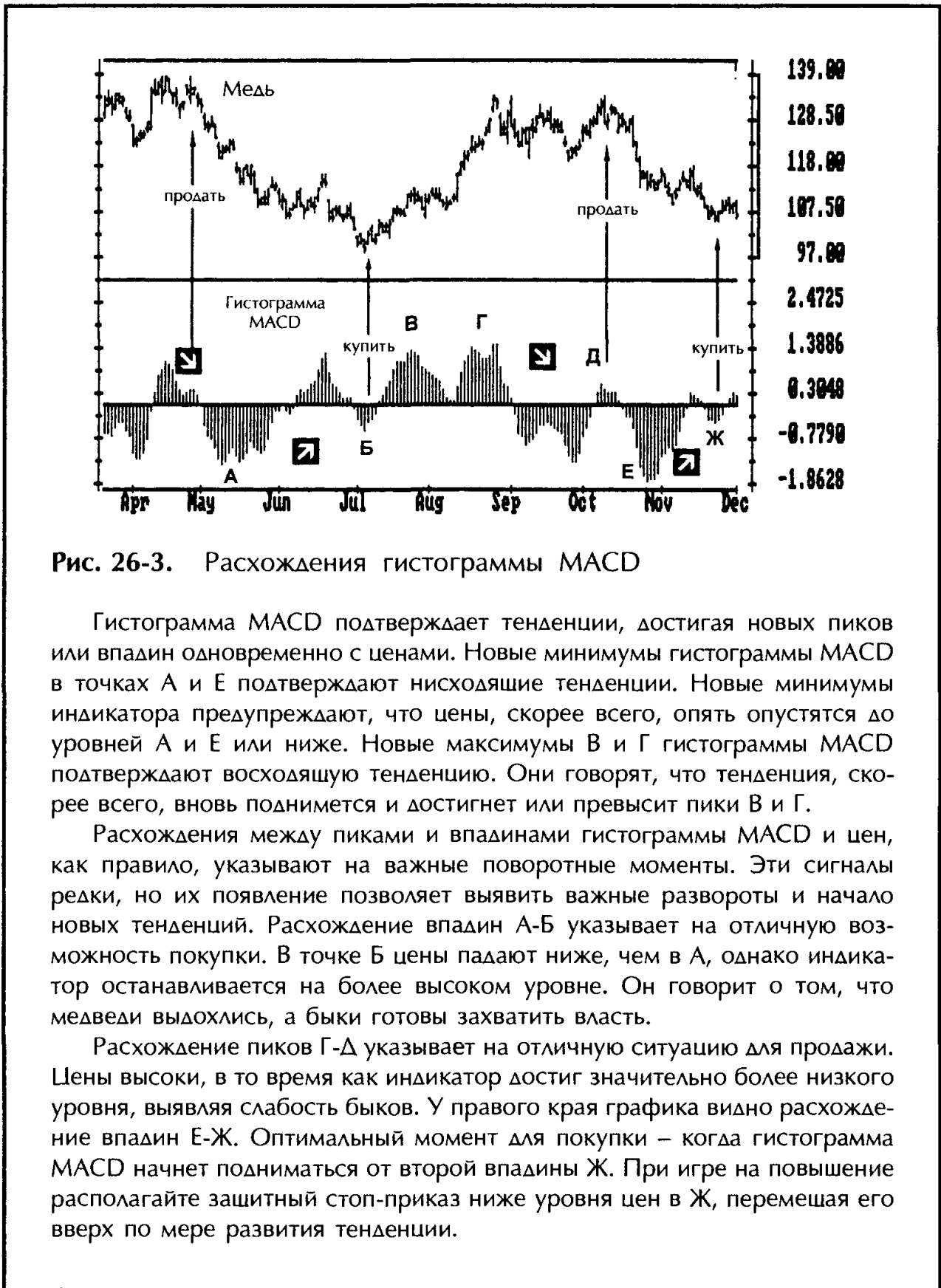


Рис. 26-3. Расхождения гистограммы MACD

Гистограмма MACD подтверждает тенденции, достигая новых пиков или впадин одновременно с ценами. Новые минимумы гистограммы MACD в точках А и Е подтверждают нисходящие тенденции. Новые минимумы индикатора предупреждают, что цены, скорее всего, опять опустятся до уровней А и Е или ниже. Новые максимумы В и Г гистограммы MACD подтверждают восходящую тенденцию. Они говорят, что тенденция, скорее всего, вновь поднимется и достигнет или превысит пики В и Г.

Расхождения между пиками и впадинами гистограммы MACD и цен, как правило, указывают на важные поворотные моменты. Эти сигналы редки, но их появление позволяет выявить важные развороты и начало новых тенденций. Расхождение впадин А-Б указывает на отличную возможность покупки. В точке Б цены падают ниже, чем в А, однако индикатор останавливается на более высоком уровне. Он говорит о том, что медведи выдохлись, а быки готовы захватить власть.

Расхождение пиков Г-Д указывает на отличную ситуацию для продажи. Цены высоки, в то время как индикатор достиг значительно более низкого уровня, выявляя слабость быков. У правого края графика видно расхождение впадин Е-Ж. Оптимальный момент для покупки – когда гистограмма MACD начнет подниматься от второй впадины Ж. При игре на повышение располагайте защитный стоп-приказ ниже уровня цен в Ж, перемещая его вверх по мере развития тенденции.

Когда дневная гистограмма MACD достигает рекордной высоты за последние три месяца, она показывает, что быки очень сильны и цены, скорее всего, поднимутся еще выше. Если дневная гистограмма MACD достигает нового минимума за последние три месяца, то цены, скорее всего, упадут еще ниже.

Если во время повышения цен гистограмма MACD достигает нового максимума – значит, восходящая тенденция жизнестойка, и при следующем подъеме цены поднимутся до уровня предыдущего пика – или выше. Если во время спада гистограмма MACD достигает нового минимума – значит, медведи сильны и цены, скорее всего, упадут до уровня последней впадины – или ниже.

Самый сильный сигнал в техническом анализе

Расхождения между гистограммой MACD и ценами появляются на каждом рынке лишь несколько раз в год, однако этот сигнал – сильнейший в техническом анализе. Подобные расхождения зачастую указывают на ключевые поворотные моменты и подают особо сильные сигналы к покупке или продаже. Они появляются не на всех значительных разворотах, но всякое их появление указывает на возможность важного разворота.

Если цены достигают нового максимума, а гистограмма MACD прекращает подъем на низком уровне, то налицо медвежье расхождение, или расхождение пиков (*bearish divergence*) (рис. 26-3). Более низкий пик MACD показывает, что быки ослабли, хотя цены возросли. Когда быки теряют силы, медведи готовы захватить власть. Расхождения между пиками гистограммы MACD и цен выявляют слабость, когда цены достигают крайних высот. Они подают сигнал к продаже, в то время как большинство игроков предвкушают подъем цен на новую высоту!

3. Если гистограмма MACD начинает опускаться от своего второго, более низкого пика, а цены находятся у новых высот, играйте на понижение. Размещайте защитный стоп-приказ выше недавнего максимума.

Если цены неуклонно падают до новых минимумов, а гистограмма MACD также опускается, то она подтверждает силу нисходящей тенденции. Если же цены падают до нового минимума, а гистограмма MACD останавливается на более высоком уровне, то это – бычье расхождение, или расхождение впадин (*bullish divergence*). Оно показывает, что цены падают с меньшей силой, медведи слабее, чем кажутся, а быки готовы захватить бразды правления. Расхождения между впадинами гистограммы MACD и цен оповещают о силе быков и подают сигнал к покупке, в то время как большинство игроков опасаются падения цен на новую глубину!

4. Если гистограмма MACD начинает подниматься со своей второй, более мелкой впадины, а цены находятся у нового минимума, то покупайте. Размещайте защитный стоп-приказ ниже недавнего минимума.

Если расхождение между впадинами гистограммы MACD и цен обрывается и цены падают еще ниже, вам придется продавать, когда они коснутся вашего стоп-приказа. Продолжайте следить за гистограммой MACD. Если она опустится на еще одну более мелкую впадину, а цены упадут до нового минимума, то перед вами тройное расхождение впадин (triple bullish divergence) – особо сильный сигнал к покупке. Покупайте, как только гистограмма MACD начнет подниматься от своей третьей впадины. А в случае тройного расхождения пиков (triple bearish divergence) следует опять играть на понижение.

На заметку

Гистограмма MACD позволяет принимать торговые решения в любом масштабе времени: на недельных, дневных, часовых графиках и т.д. Сигналы недельной гистограммы MACD предвещают более крупные изменения цен, чем дневные или часовые индикаторы. Это относится ко всем индикаторам: сигналы более длительных периодов предвещают более крупные изменения цен.

Применяя MACD и гистограмму MACD к недельным графикам, дожидаться пятницы не обязательно. Изменение в крупной тенденции может произойти и в середине недели: ведь рынок не сверяет свои действия с календарем. Так что анализ недельного графика нужно вести ежедневно.

27. СИСТЕМА НАПРАВЛЕННОГО ДВИЖЕНИЯ

Система направленного движения (directional system, DS) – это метод следования за тенденциями. Ее разработал в середине 70-х годов Дж.Уэллс Уайлдер-мл. (J.Welles Wilder, Jr.). Эта система позволяет обнаружить тенденцию и определить по ее скорости, стоит ли играть в ее направлении. DS помогает извлечь прибыль из значительных тенденций.

Как построить DS

Направленное движение (directional movement, DM) – это та часть сегодняшнего диапазона (расстояние между максимумом и минимумом), которая выходит за рамки диапазона предыдущего дня. DS ежедневно определяет направление и

Японская иена

Дата	Максимум	Минимум	Цена закр.	+DI	-DI	DХ	ADХ
7/1	72.24	71.87	71.92	30	20	20	20
7/2	71.83	71.63	71.69	29	23	12	19
7/3	71.65	71.33	71.36	27	27	0	18
7/5	72.10	71.83	72.06	31	23	15	18
7/8	71.94	71.78	71.90	30	23	13	18
7/9	72.02	71.77	71.79	30	22	15	18
7/10	71.95	71.87	71.90	29	21	16	18
7/11	72.13	71.82	71.85	30	20	20	18
7/12	73.20	71.94	73.11	41	16	44	20
7/15	72.94	72.65	72.80	38	15	43	22
7/16	72.75	72.55	72.58	36	16	38	23
7/17	72.91	72.62	72.71	37	15	42	24
7/18	73.07	72.29	72.42	32	18	28	24
7/19	73.06	72.69	73.06	29	16	29	24
7/22	72.70	72.22	72.36	26	21	11	23
7/23	72.76	72.62	72.69	25	20	11	22
7/24	72.96	72.38	72.48	23	22	2	20
7/25	72.42	71.64	71.76	20	30	20	20
7/26	72.50	71.96	72.37	19	27	17	20
7/29	72.34	72.08	72.25	18	26	18	20
7/30	72.47	72.18	72.26	19	25	14	20
7/31	72.59	72.31	72.51	20	23	7	19
8/1	72.59	72.30	72.41	19	22	7	18
8/2	72.92	72.28	72.58	23	20	7	17
8/5	72.95	72.56	72.80	22	19	7	16
8/6	73.57	72.94	73.50	28	17	24	17
8/7	73.29	73.07	73.21	27	16	26	18
8/8	73.15	72.84	73.06	25	18	16	18
8/9	73.18	72.67	72.81	23	20	7	17
8/12	72.92	72.72	72.88	22	19	7	16

Рис. 27-1. Таблица расчетов системы направленного движения

Расчеты +DI13 и -DI13 основаны на плюсовых и минусовых направленных движениях и истинных диапазонах последних 13 дней. Величина DХ выведена из +DI13 и -DI13, а ADХ – путем сглаживания DХ. Формулы расчета приведены далее в главе.

размер направленного движения и выводит средние показатели за выбранное трейдером окно. Эти расчеты сложны (см. таблицу расчетов на рис. 27-1), их лучше выполнять на компьютере. DS включена в большинство компьютерных программ по техническому анализу.

1. **Определите «направленное движение» (DM)**, сопоставив сегодняшний и вчерашний диапазоны – расстояния от максимума до минимума. Направленное движение – самая большая часть сегодняшнего диапазона, вышедшая за рамки вчерашнего. Существует четыре типа DM (рис. 27-2). DM – всегда положительная величина (знаки «+» и «-» при DM указывают лишь на движение выше или ниже вчерашнего диапазона).
2. **Определите «истинный диапазон» (TR) (true range)** анализируемого рынка. Это – всегда положительная величина, представляющая самый высокий из следующих показателей:
 - а) расстояние между сегодняшним максимумом и минимумом;
 - б) расстояние между сегодняшним максимумом и вчерашней ценой закрытия;
 - в) расстояние между сегодняшним минимумом и вчерашней ценой закрытия.
3. **Вычислите дневные индикаторы направленности (+DI и -DI) (directional indicators)**. С их помощью можно сопоставить различные рынки, представив направленное движение на данном рынке через процентную долю от его истинного диапазона. Все они – положительные величины: +DI равен нулю для игрового дня без направленного движения вверх; -DI равен нулю для игрового дня без направленного движения вниз.

$$+DI = \frac{+DM}{TR}, \quad -DI = \frac{-DM}{TR}.$$

4. **Вычислите сглаженные линии направленности (+DI₁₃ и -DI₁₃) (smoothed directional lines)**. Сглаженные +DI и -DI получают с помощью скользящих средних. Большинство компьютерных программ позволяют выбрать для сглаживания любое окно: возьмем 13-дневное скользящее среднее. Мы получим две линии: это сглаженные плюсовая и минусовая линии направленности, т.е. +DI₁₃ и -DI₁₃. Обе – положительные величины. Обычно их наносят разными цветами или одну – сплошной линией, а другую – пунктирной. Соотношение между плюсовой и минусовой линиями и выявляет тенденции на рынках. Если +DI₁₃ выше -DI₁₃, это признак восходящей тенденции, а если выше -DI₁₃, это признак нисходящей тенденции. Пересечения +DI₁₃ и -DI₁₃ подадут сигналы к покупке или продаже.
5. **Вычислите средний индикатор направленности (ADX) (average directional indicator)**. Этот компонент системы направленного движения

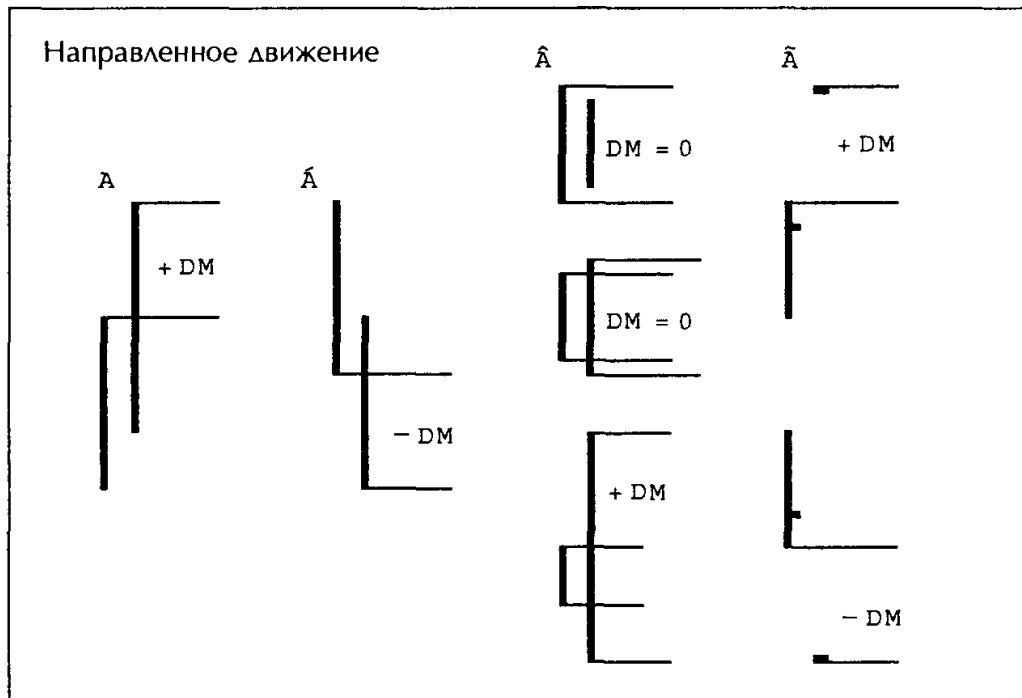


Рис. 27-2. Направленное движение

DM – это самая большая часть сегодняшнего диапазона, вышедшая за рамки вчерашнего.

- А. Сегодняшний диапазон вышел за верхнюю границу вчерашнего: направленное движение плюсовое (+DM).
- Б. Сегодняшний диапазон вышел за нижнюю границу вчерашнего: направленное движение минусовое (-DM).
- В. Сегодняшний диапазон находится в пределах вчерашнего или равноудалился вверх и вниз: направленное движение отсутствует ($DM = 0$). Если сегодняшний диапазон вышел за обе рамки на разные величины, то DM плюсовое или минусовое в зависимости от большей «запредельной» части.
- Г. В день «верхнего лимита»* +DM равно расстоянию от сегодняшней цены закрытия до вчерашнего максимума. В день «нижнего лимита» -DM равно расстоянию от сегодняшней цены закрытия до вчерашнего минимума.

* Верхний лимит (limit up) и нижний лимит (limit down) – ситуации на фьючерсных рынках, когда в ходе торговой сессии цены превышают допустимые пределы дневных колебаний. Если это происходит, торговля прекращается до следующего дня – или пока трейдеры не согласятся торговать в допустимых пределах.

указывает, стоит ли торговать в направлении данной тенденции. ADX измеряет разницу между $+DI_{13}$ и $-DI_{13}$. Его расчет производится в два приема:
А. Вычислите DX:

$$DX = \frac{+DI_{13} - -DI_{13}}{+DI_{13} + -DI_{13}} \cdot 100.$$

Допустим, $+DI_{13} = 34$; $-DI_{13} = 18$. Тогда

$$DX = \frac{34 - 18}{34 + 18} \cdot 100 = \frac{16}{52} \cdot 100 = 30.77 \approx 31.$$

Б. Вычислите ADX, сгладив DX с помощью скользящего среднего: например 13-дневного ЕМА.

При развитии устойчивой тенденции интервал между двумя сглаженными линиями направленности возрастает, а за ним растет и ADX. Если тенденция разворачивается или рынок вступает в торговый коридор, ADX уменьшается. За тенденциями стоит следовать, когда ADX возрастает, а не уменьшается.

Психология биржевой толпы

Система направленного движения выявляет силу быков и медведей, измеряя их способность вытолкнуть цены за диапазон предыдущего дня. Если сегодняшний максимум выше вчерашнего – значит, быки сильны. Если же сегодняшний минимум ниже вчерашнего – значит, у биржевой толпы усиливается медвежий настрой.

Расположение линий направленности относительно друг друга выявляет тенденцию рынка. Если плюсовая линия выше минусовой, на рынке верховодят быки. Если же минусовая линия выше плюсовой, сила на стороне медведей. Поэтому надо торговать в направлении верхней из двух линий.

Когда расстояние между линиями направленности возрастает, ADX поднимается. Он указывает, что биржевые лидеры набирают силу, проигрывающие теряют ее, а тенденция имеет все шансы на продолжение. При возрастании ADX лучше торговать в направлении верхней из двух линий.

С сокращением расстояния между $+DI_{13}$ и $-DI_{13}$ величина ADX уменьшается. Это означает, что доминирующая группа теряет силу, в то время как проигравшие набирают ее. На рынке начинается брожение, и тенденции в такое время ловить опасно.

Тактика игры

1. Если $+DI_{13}$ выше $-DI_{13}$, играйте только на повышение, а если ниже, то только на понижение. Самый подходящий момент для вступления в игру на повышение, когда и $+DI_{13}$, и ADX выше, чем $-DI_{13}$, а ADX при этом возрастает. Это свидетельствует об усилении тенденции. Играйте на повышение, размещая защитный стоп-приказ ниже недавнего минимума. Самый подходящий момент для вступления в игру на понижение, когда и $-DI_{13}$, и ADX выше $+DI_{13}$, а ADX при этом возрастает. Это говорит об усилении медведей. Играйте на понижение, размещая защитный стоп-приказ выше недавнего максимума.
2. Понижение ADX указывает на ослабление тенденции, и в это время следовать за тенденцией не стоит.
3. Если ADX опускается ниже обеих линий направленности, то это свидетельствует о сером, сонном рынке. Не пользуйтесь системами, следующими за тенденцией, однако будьте наготове, т.к. из подобных спячек возникают самые значительные тенденции.
4. Самый ценный сигнал система направленного движения подает, после того как ADX опускается ниже обеих линий направленности. Чем дольше ADX сидит в подвале, тем прочнее опора для следующего хода рынка. Когда ADX вылезает из подвала, это означает, что рынок пробуждается от спячки. Если он поднялся на четыре пункта (скажем, с 9 до 13), то он возвещает о новой тенденции (рис. 27-3). Если в это время наверху $+DI_{13}$, покупайте со стоп-приказом ниже недавнего минимума. Если же наверху $-DI_{13}$, играйте на понижение со стоп-приказом выше недавнего максимума. Допустим, ADX возрос с 8 до 12, когда обе линии находятся выше 12, а наверху $+DI_{13}$. Следовательно, возникает новая восходящая тенденция. Если же ADX возрос с 9 до 13, когда обе линии находятся выше 13, а наверху $-DI_{13}$, это признак новой нисходящей тенденции.

Система направленного движения – самый лучший сигнал о вероятном начале новой тенденции. Он может возникнуть на рынке раз или два в год, возвещающая о новорожденном бычке или медвежонке. Финансовый риск в этот период невелик, т.к. в период юности тенденций колебания довольно слабы и защитный стоп-приказ можно разместить ближе.

5. Если ADX поднимается выше обеих линий направленности, это указывает на перегрев рынка. Когда ADX начинает падать от своего пика выше

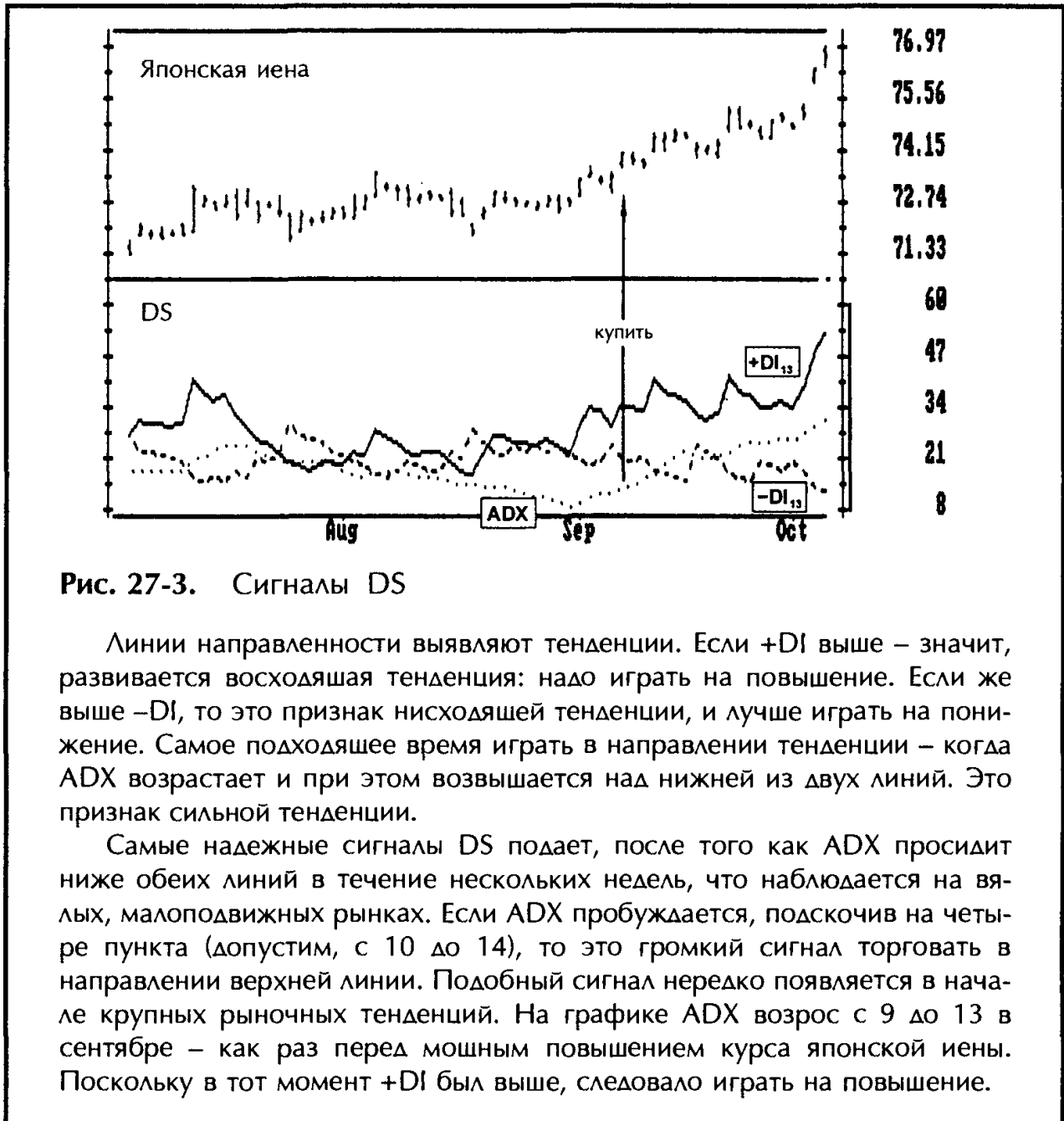


Рис. 27-3. Сигналы DS

Линии направленности выявляют тенденции. Если +DI выше – значит, развивается восходящая тенденция: надо играть на повышение. Если же выше –DI, то это признак нисходящей тенденции, и лучше играть на понижение. Самое подходящее время играть в направлении тенденции – когда ADX возрастает и при этом возвышается над нижней из двух линий. Это признак сильной тенденции.

Самые надежные сигналы DS подает, после того как ADX просидит ниже обеих линий в течение нескольких недель, что наблюдается на вялых, малоподвижных рынках. Если ADX пробуждается, подскочив на четыре пункта (допустим, с 10 до 14), то это громкий сигнал торговать в направлении верхней линии. Подобный сигнал нередко появляется в начале крупных рыночных тенденций. На графике ADX возрос с 9 до 13 в сентябре – как раз перед мощным повышением курса японской иены. Поскольку в тот момент +DI был выше, следовало играть на повышение.

обеих линий, это говорит о том, что тенденция захлебывается: пора закрывать позицию и снимать прибыль. Если вы держите большую позицию, надо закрыть хотя бы часть ее, чтобы защитить часть прибыли.

Сигналы технических индикаторов бывают громкими и тихими. Так, прорыв минимума цен или изменение в направлении скользящего среднего – это громкие сигналы. Падение ADX – тихий сигнал. Обнаружив его, будьте крайне осторожны с наращиванием позиций. Нужно приступать к снятию прибыли, сокращению позиции, нацеливаясь на выход из позиции, а не наращивание.

28. ТЕМП, СКОРОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ И СГЛАЖЕННАЯ СКОРОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ

Когда алчность либо страх охватывают сотни и тысячи трейдеров, толпа шарахается. Осцилляторы определяют скорость ее движения, а также растет она или уменьшается.

Технические индикаторы делятся на три основные группы. Индикаторы тенденций помогают обнаружить тенденции. Осцилляторы помогают выявить поворотные моменты. Психологические индикаторы (например индекс новых максимумов-новых минимумов) позволяют составить мнение об общем уровне медвежьего или бычьего настроения биржевой толпы.

Осцилляторы выявляют эмоциональные крайности биржевой толпы. С их помощью можно определить пределы и перепады оптимизма и пессимизма. Профессионалы играют против этих крайностей. В период подъема, когда толпа встает на дыбы, рыча от жадности, профессионалы играют на понижение. А когда на рынке наступает спад и толпа воет от страха, они покупают. Выбрать подходящий момент для заключения сделки им помогают осцилляторы.

Состояния перекупленности и перепроданности (*overbought, oversold*)

По образному сравнению Мартина Принга (Martin Pring), индикаторы тенденций и осцилляторы – это следы, оставленные человеком и его собакой. След хозяина выстраивается в сравнительно прямую линию – как у индикатора тенденций. След собаки отклоняется от тропы на длину поводка – как у осциллятора. Натянув поводок до предела, собака, по всей вероятности, ринется в другую сторону.

Удалившись от хозяина на длину поводка, собака обычно делает разворот. Обычно – но не всегда. Завидев кошку, она, рванувшись за ней, может сбить хозяина с его пути. Так что к показаниям осцилляторов нужно относиться осторожно.

Когда осциллятор достигает высокого уровня, связанного с прошлыми максимумами, он указывает на перекупленность рынка. Понятие «перекупленный» означает, что рынок выше нормы и готов повернуть вниз. Когда осциллятор достигает низкого уровня, связанного с прошлыми минимумами, он указывает на перепроданность рынка. Понятие «перепроданный» означает, что рынок ниже нормы и готов повернуть вверх.

Уровни перекупленности и перепроданности представлены на графиках горизонтальными линиями. Их надо располагать так, чтобы осциллятор оставался за их пределами в течение лишь приблизительно пяти процентов времени. Проводите эти линии так, чтобы они отсекали самые высокие пики и самые низкие впадины осциллятора за последние полгода. Корректируйте эти уровни примерно раз в три месяца.

Когда осциллятор поднимается выше пограничной линии или опускается ниже нее, он оповещает трейдера о возможном пике или впадине рынка. Когда цены сидят в торговом коридоре, осцилляторы срабатывают великолепно, однако с началом новой тенденции их сигналы становятся преждевременными и зачастую пагубными.

При развитии новой, сильной восходящей тенденции осциллятор может оставаться в области перекупленности неделями кряду, подавая преждевременные сигналы «Продавай!». При резкой нисходящей тенденции он – также неделями кряду – способен оставаться в области перепроданности, подавая преждевременные сигналы «Покупай!». Аналитик должен научиться подбирать подходящий для данного момента индикатор, т.е. осциллятор либо индикатор тенденции (см. раздел 43).

Типы расхождений

Осцилляторы, как и все индикаторы, подают самые надежные сигналы при расхождении с ценами. Расхождения впадин образуются, когда цены падают на новый минимум, а осциллятор не следует их примеру. Это означает, что медведи теряют силу, цены падают только по инерции, а быки готовы захватить власть. Расхождения впадин нередко предвещают конец нисходящих тенденций.

Расхождения пиков наблюдаются при восходящих тенденциях: они выявляют готовность рынка к развороту вниз. Эти расхождения образуются, когда цены поднимаются до новой высоты, а осциллятор не следует их примеру. Значит, быки выдыхаются, цены поднимаются только по инерции, а медведи готовы захватить власть.

Есть три типа расхождений как впадин, так и пиков (рис. 28-1). Расхождения типа А выявляют важные поворотные моменты – оптимальные торговые возможности. Расхождения типа Б значимы менее, а расхождения типа В наименее существенны. Серьезные расхождения видны сразу: они словно выпрыгивают из графиков. Если же вам требуется линейка – считайте, что расхождения нет.

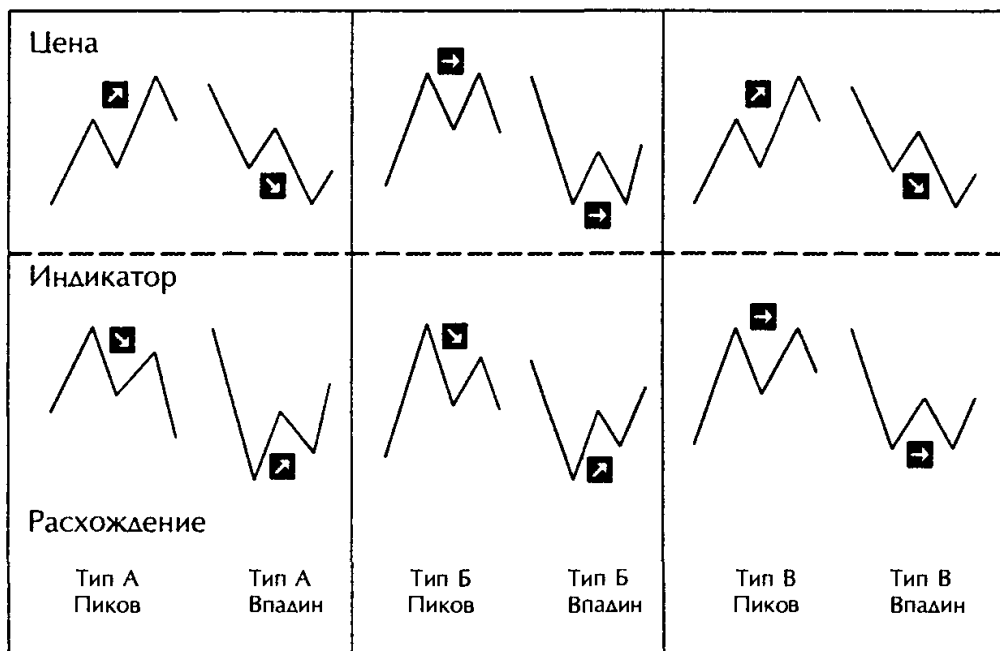


Рис. 28-1. Типы расхождений

Расхождения между ценами и индикаторами – сильнейшие сигналы в техническом анализе. Расхождения выражаются в различии уровней взлета либо падения цен и индикаторов.

Расхождения пиков типа А: цены достигают нового максимума, а пик индикатора ниже предыдущего. Это – сильнейший сигнал к продаже.

Расхождения впадин типа А: цены падают на новую глубину, а впадина индикатора выше предыдущей. Это – сильнейший сигнал к покупке.

Расхождения пиков типа Б: цены образуют двойную вершину, а пик индикатора ниже предыдущего. Это – второй по силе сигнал к продаже.

Расхождения впадин типа Б: цены образуют двойное основание, а вторая впадина индикатора выше предыдущей. Это – второй по силе сигнал к покупке.

Расхождения пиков типа В: цены достигают нового максимума, а индикатор образует двойную вершину. Это – самое слабое расхождение пиков.

Расхождение впадин типа В: цены падают на новую глубину, а индикатор образует двойное основание. Это – самое слабое расхождение впадин.

Расхождения пиков **типа А** (class A bearish divergences) образуются, когда цены достигают новой высоты, а пик осциллятора ниже предыдущего. За подобными расхождениями обычно следуют резкие спады. Расхождения впадин типа А (class A bullish divergences) образуются, когда цены падают на новую глубину, а впадина осциллятора выше предыдущей. Эти расхождения нередко предшествуют резким взлетам.

Расхождения пиков **типа Б** (class B bearish divergences) наблюдаются, когда цены образуют двойную вершину и при этом второй пик осциллятора ниже первого. Расхождения впадин типа Б (class B bullish divergences) наблюдаются, когда цены образуют двойное основание, а вторая впадина осциллятора выше первой.

Расхождения пиков **типа В** (class C bearish divergences) образуются, когда цены достигают нового максимума, а индикатор останавливается на той же высоте, что и в предыдущий подъем. Это означает, что сила быков не возросла, но и не уменьшилась. Расхождения впадин типа В (class C bullish divergences) наблюдаются, когда цены падают на новую глубину, а индикатор образует двойное основание.

Расхождения типа А указывают, как правило, на возможность выгодных сделок. Расхождения типов Б и В чаще оборачиваются ложными сигналами. И если их сигналы не подтверждены другими надежными индикаторами, их лучше проигнорировать.

Тройные расхождения впадин или пиков (triple bullish or bearish divergences) состоят из трех впадин цен и осциллятора или трех пиков цен и осциллятора. Эти расхождения даже сильнее обычных. Образованию тройного расхождения должен предшествовать обрыв обычного. Это еще один весомый довод в пользу жесткого контроля над капиталом! Потерять самую малость на ложном сигнале не страшно: ведь вы сохраните и капитал, и моральные силы для повторной сделки при новом сигнале на том же рынке.

Темп и скорость изменения

Индикаторы темпа (momentum) и скорости изменения (rate of change, RoC) позволяют следить за темпом тенденции – ее ускорением, замедлением или плавным ходом. Как правило, эти индикаторы достигают максимума, минимума или разворота раньше, чем цены.

Пока они набирают высоту, можно спокойно держать длинные позиции. А пока они опускаются все ниже, можно также спокойно держать короткие позиции. Достигнув новой высоты, осциллятор указывает на ускорение восходящей тенденции и вероятность ее продолжения. Развернувшись на более низком уровне, осциллятор указывает, что ускорение прекратилось: теперь тенден-

ция движется, как ракета, у которой кончается горючее. И раз она движется лишь по инерции, нужно подготовиться к моменту разворота. Ситуацию со впадинами осциллятора при нисходящих тенденциях оценивают по той же логике.

Темп и скорость изменения сопоставляют сегодняшнюю цену закрытия с какой-нибудь прошлой. Темп – это разность между сегодняшней и прошлой ценами; скорость изменения – это частное от деления сегодняшней цены на прошлую.

$$\text{Темп} = C_{\text{сег}} - C_{\text{сег}-n}, \quad \text{RoC} = \frac{C_{\text{сег}}}{C_{\text{сег}-n}},$$

где: RoC – скорость изменения;

$C_{\text{сег}}$ – сегодняшняя цена закрытия;

$C_{\text{сег}-n}$ – цена закрытия n дней назад (выбирается трейдером).

Так, 7-дневный темп цен закрытия – это разность между сегодняшней ценой закрытия и ценой закрытия 7 дней назад. Если сегодняшняя цена выше, темп плюсовой; а если ниже, то минусовой; он равен нулю, если сегодняшняя и прошлая цены равны. Наклон линии, соединяющей значения темпа за каждый день, показывает, растет темп или падает.

7-дневная скорость изменения – это частное от деления последней цены на цену 7-дневной давности. Если они равны, скорость изменения равна 1. Если сегодняшняя цена выше, скорость изменения выше 1; а если ниже, скорость изменения ниже 1. Наклон линии, соединяющей значения скорости каждого дня, выявляет характер скорости изменения: возрастающий или убывающий (см. таблицу расчетов на рис. 28-2).

Окно индикаторов темпа и RoC каждый трейдер должен выбрать сам. Практическое правило: в сомнительных случаях лучше делать осциллятор краткосрочнее, а индикаторы тенденций – долгосрочнее.

У темпа и RoC тот же изъян, что и у простого скользящего среднего: они дважды реагируют на каждую цену. Сначала они изменяются в ответ на появление каждой новой цены, а затем – в ответ на ее сброс из окна осциллятора. Этот изъян призвана минимизировать сглаженная скорость изменения.

Психология биржевой толпы

Каждая цена отражает соглашение о ценности рынка, достигнутое всеми трейдерами в момент сделки. Темп и скорость изменения основаны на сопоставлении сегодняшней цены (сегодняшнего соглашения о ценности) с преды-

Дата	Цена закр.	Темп:7	RoC:7	13-EMA	S-RoC13/21
6/6	20.51	-0.84	96.07	21.04	100.51
6/7	20.45	-0.71	96.64	20.95	99.68
6/10	20.09	-1.36	93.66	20.83	98.61
6/11	20.20	-1.06	95.01	20.74	98.14
6/12	20.31	-0.94	95.58	20.68	97.96
6/13	20.01	-1.11	94.74	20.58	97.65
6/14	20.00	-0.64	96.90	20.50	97.25
6/17	20.13	-0.38	98.15	20.45	96.94
6/18	20.10	-0.35	98.29	20.40	96.56
6/19	19.91	-0.18	99.10	20.33	96.07
6/20	20.17	-0.03	99.85	20.30	95.94
6/21	20.21	-0.10	99.51	20.29	96.04
6/24	20.00	-0.01	99.95	20.25	95.90
6/25	20.10	0.10	100.50	20.23	95.72
6/26	20.09	-0.04	99.80	20.21	95.49
6/27	20.46	0.36	101.79	20.24	95.66
6/28	20.53	0.62	103.11	20.29	95.67
7/01	20.65	0.48	102.38	20.34	95.88
7/02	20.70	0.49	102.42	20.39	96.10
7/03	20.55	0.55	102.75	20.41	96.27
7/05	20.72	0.62	103.08	20.46	96.84
7/08	21.03	0.94	104.68	20.54	97.64
7/09	21.10	0.64	103.13	20.62	98.41
7/10	21.29	0.76	103.70	20.71	99.45
7/11	21.09	0.44	102.13	20.77	100.14
7/12	21.48	0.78	103.77	20.87	100.93
7/15	21.23	0.68	103.31	20.92	101.65
7/16	21.37	0.65	103.14	20.99	102.37
7/17	21.81	0.78	103.71	21.10	103.21
7/18	21.66	0.56	102.65	21.18	103.85

Рис. 28-2. Таблица расчетов темпа, скорости изменения и сглаженной скорости изменения

Темп (темп:7) – это разность между сегодняшней ценой закрытия и ценой закрытия 7-дневной давности.

Скорость изменения (RoC:7) – это частное от деления сегодняшней цены закрытия на цену закрытия 7-дневной давности.

При расчетах по этим формулам можно использовать как цены закрытия, так и средние цены за каждый день (сумма максимума и минимума, деленная на два). Это относится к большинству описанных в этой книге индикаторов, особенно при внутридневной игре. Что касается окна, то его можно брать как уже, так и шире 7-дневного.

Для получения сглаженной скорости изменения (S-RoC 13/21) вычислите сначала 13-дневное EMA цен закрытия, а затем рассчитайте его 21-дневную скорость изменения.

дущей (предыдущим соглашением о ценности). Они измеряют изменения уровня массового оптимизма или пессимизма.

Чтобы проследить за ростом ребенка, можно делать ежемесячные измерения, сравнивая их с мерками полугодовой давности. Тогда станет ясно, как развивается ребенок: нормально; с таким отставанием, что может потребоваться консультация врача; или с таким опережением, что можно подумывать о вступлении в баскетбольную команду. Темп и скорость изменения показывают: возрастает, уменьшается или остается равномерной скорость движения тенденции.

Если индикаторы темпа или скорости изменения достигают новой высоты, они отражают усиление оптимизма на рынке и вероятность дальнейшего подъема цен. Если индикаторы темпа или скорости изменения падают на новую глубину, они указывают на усиление пессимизма и вероятность дальнейшего падения цен.

Если цены растут, а темп или RoC падают, они предупреждают о приближении вершины: нужно подумать о закрытии длинных позиций или уплотнении стоп-приказов. Если цены достигают новой высоты, а пик темпа или RoC ниже предыдущего, это расхождение пиков дает сильный сигнал к продаже. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении.

Но иногда темп и RoC выступают в качестве не опережающих, а синхронных индикаторов. Представьте себе ракету, которая на взлете врезалась в препятствие. Скорость ее полета перестает нарастать и начинает падать. Биржевая толпа – как такая ракета: натолкнувшись на препятствие – плохие неожиданные вести, она разворачивается.

Тактика игры

Опережающие индикаторы – как тормозные сигналы машины на автострате перед вами. Вы видите, что они зажглись, но не знаете, как водитель нажал на тормоз: слегка коснувшись или надавив изо всех сил. Так что надо быть очень осторожным в действиях на основе опережающих индикаторов (рис. 28-3).

1. При восходящей тенденции покупайте всякий раз, когда RoC, упав ниже нулевой линии, начинает возрастать. Это показывает, что тенденция замедлила развитие: так поезд приостанавливается, чтобы захватить пассажиров. При нисходящей тенденции ведите игру на понижение, когда RoC, поднявшись над нулевой линией, вновь падает.

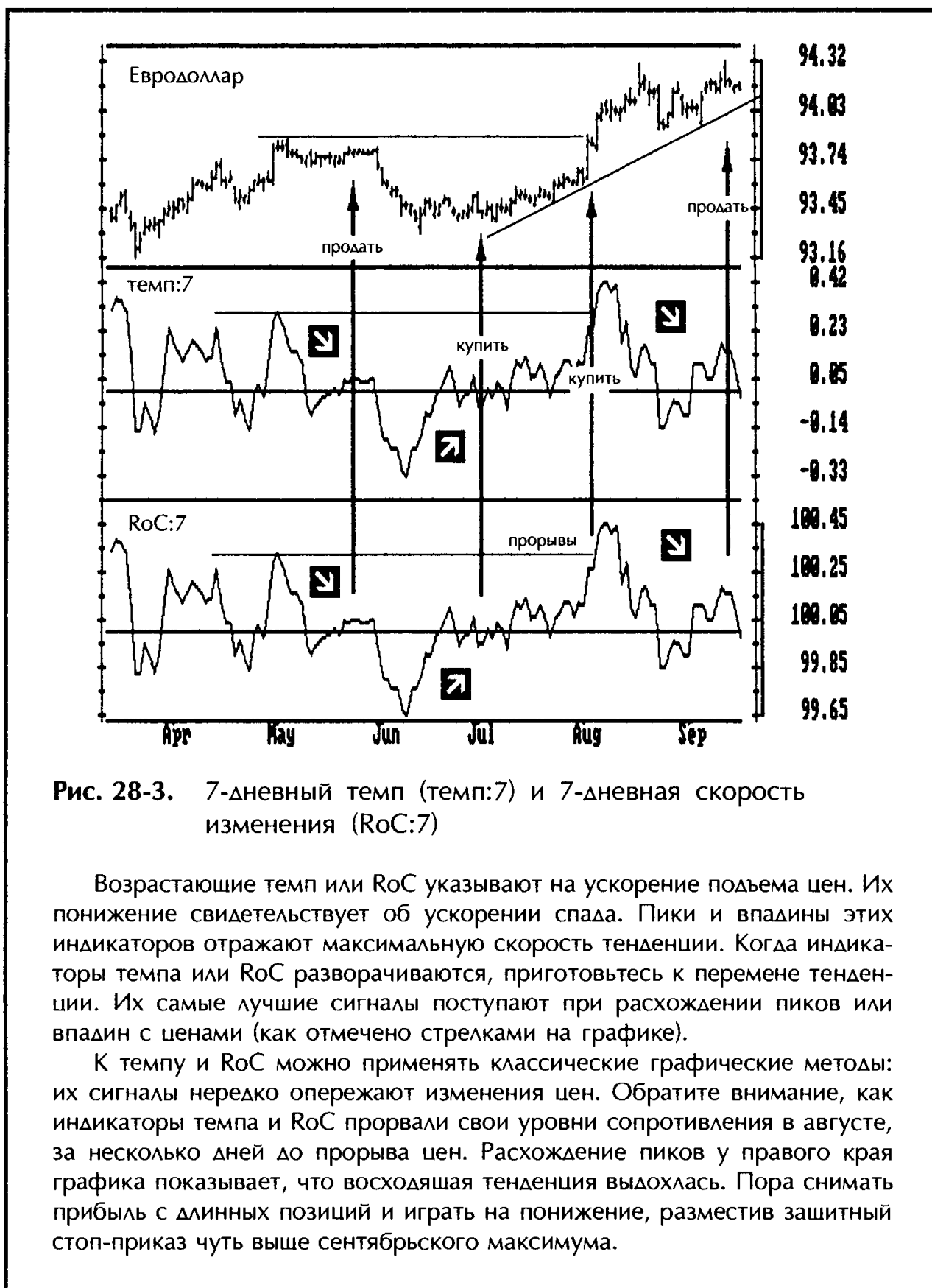


Рис. 28-3. 7-дневный темп (темп:7) и 7-дневная скорость изменения (RoC:7)

Возрастающие темп или RoC указывают на ускорение подъема цен. Их понижение свидетельствует об ускорении спада. Пики и впадины этих индикаторов отражают максимальную скорость тенденции. Когда индикаторы темпа или RoC разворачиваются, приготовьтесь к перемене тенденции. Их самые лучшие сигналы поступают при расхождении пиков или впадин с ценами (как отмечено стрелками на графике).

К темпу и RoC можно применять классические графические методы: их сигналы нередко опережают изменения цен. Обратите внимание, как индикаторы темпа и RoC прорвали свои уровни сопротивления в августе, за несколько дней до прорыва цен. Расхождение пиков у правого края графика показывает, что восходящая тенденция выдохлась. Пора снимать прибыль с длинных позиций и играть на понижение, разместив защитный стоп-приказ чуть выше сентябрьского максимума.

2. Если вы держите длинную позицию, а цены ползут вниз, посмотрите, достигла ли скорость изменения рекордного максимума до этого возвращения. Если да, то скорость изменения свидетельствует, что толпа настроена играть на повышение и рынок может опять подняться до предыдущего максимума или выше. В таком случае можно относительно спокойно держать длинную позицию. Череда же нисходящих пиков RoC – признак слабости тенденции, и с продажей лучше не медлить. При нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении.
3. Когда темп или RoC прорывают свои линии тренда, они нередко дня на два опережают прорыв линии тренда цен. Обнаружив прорыв линии тренда опережающего индикатора, будьте готовы к прорыву линии тренда цены.

Сглаженная скорость изменения

Этот осциллятор разработал Фред Шуцман (Fred G. Schutzman) – бывший сотрудник автора. Сглаженная скорость изменения (smoothed rate of change, S-RoC) не страдает основным изъяном скорости изменения: на каждую новую цену она реагирует только один раз, а не два. Сглаженная скорость изменения сопоставляет значения экспоненциального скользящего среднего, а не цены. Она реже подает сигналы, но их качество выше.

Для получения S-RoC сначала нужно вычислить ЕМА цен закрытия (см. раздел 25). Затем следует определить скорость изменения этого ЕМА. Например, можно вычислить 13-дневное ЕМА цен закрытия, а затем рассчитать его 21-дневную скорость изменения (см. таблицу расчетов на рис. 28-2).

Некоторые трейдеры сначала определяют скорость изменения цен, а затем сглаживают ее с помощью скользящего среднего. Этот метод расчета дает более скачущий индикатор, уступающий по качеству S-RoC.

Психология биржевой толпы

ЕМА отражает среднее соглашение о ценности рынка, достигнутое трейдерами за определенный период. ЕМА, как фотокомпозиция, отражает основные настроения биржевой толпы.

Сглаженная скорость изменения сопоставляет каждую из величин ЕМА с другой из взятого окна. Иными словами, она сопоставляет сегодняшнее всеобщее соглашение с прошлым средним соглашением. S-RoC выявляет крупные сдвиги в бычьем либо медвежьем настрое биржевой толпы.

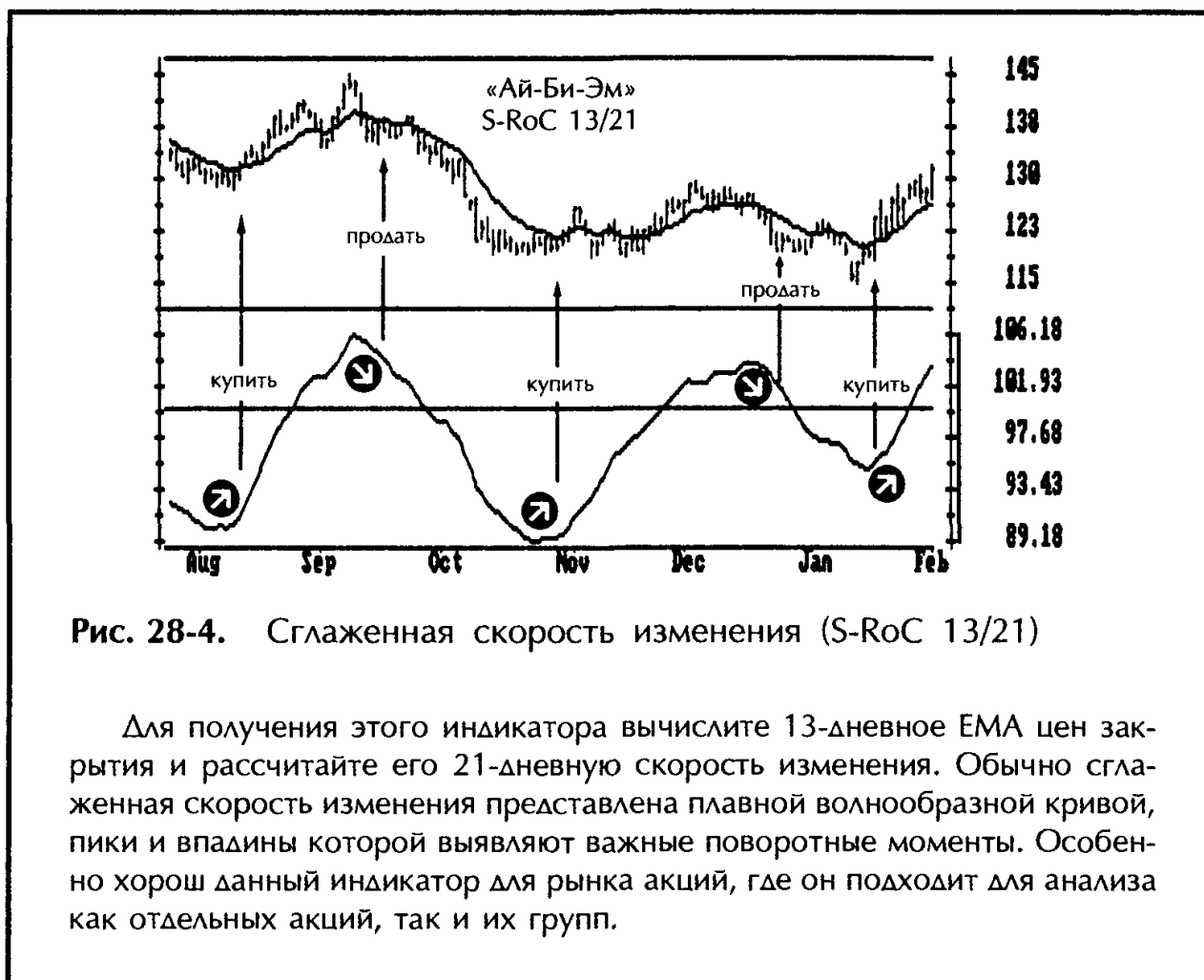


Рис. 28-4. Сглаженная скорость изменения (S-RoC 13/21)

Для получения этого индикатора вычислите 13-дневное ЕМА цен закрытия и рассчитайте его 21-дневную скорость изменения. Обычно сглаженная скорость изменения представлена плавной волнообразной кривой, пики и впадины которой выявляют важные поворотные моменты. Особенно хорош данный индикатор для рынка акций, где он подходит для анализа как отдельных акций, так и их групп.

Тактика игры

Изменения в направлении S-RoC нередко предвещают серьезные перемены на рынке. Развороты S-RoC снизу вверх указывают на важные основания рынка, а развороты сверху вниз – на его вершины (рис. 28-4). Расхождения между S-RoC и ценами подают особо сильные сигналы к покупке и продаже.

1. Покупайте, когда S-RoC разворачивается кверху от впадины ниже нулевой линии.
2. Если S-RoC, прекратив подъем, начинает падать, продавайте. При спаде S-RoC от точки выше нулевой линии играйте на понижение.
3. Если цены достигли новой высоты, а пик S-RoC ниже предыдущего, – значит, энтузиазм биржевой толпы ослаб, хотя цены и возросли. Расхождение пиков S-RoC и цен дает сильный сигнал к игре на понижение.

4. Если цены упали на новую глубину, а впадина S-RoS выше предыдущей, — значит, страх биржевой толпы не столь велик, хотя цены и упали. Следовательно, медвежий напор ослаб. Расхождение впадин подает сильный сигнал закрыть короткие позиции и играть на повышение.

29. ПРОЦЕНТНЫЙ ДИАПАЗОН УИЛЬЯМСА (WILLIAMS %R)

Процентный диапазон Уильямса (%R) — простой, но весьма действенный индикатор. Его ввел в употребление в 1973 году Ларри Уильямс (Larry Williams). Этот осциллятор позволяет оценить способность быков или медведей закрыть цены на сегодняшний день у кромки недавнего диапазона. %R подтверждает наличие тенденций и предупреждает о возможных надвигающихся разворотах.

$$\%R = 100 \cdot \frac{\text{Макс}_r - C_z}{\text{Макс}_r - \text{Мин}_r},$$

где: r — окно, выбранное трейдером; например 7 дней;
 Макс_r — наивысший максимум в выбранном окне (7-дневный);
 Мин_r — наинизший минимум в выбранном окне (7-дневный);
 C_z — последняя цена закрытия.

%R определяет расположение каждой цены закрытия относительно недавнего диапазона между максимумами и минимумами. Этот индикатор принимает расстояние между наивысшей и наинизшей точками в данном окне за 100% и определяет расстояние между последней ценой закрытия и максимумом этого окна как долю от 100% (см. таблицу расчетов на рис. 29-1). %R схож со стохастическим осциллятором (см. раздел 30).

%R колеблется от 0 до 100%. Он равен нулю (и занимает самую верхнюю точку графика), когда быки, достигнув пика своей силы, закрывают цены у самого верха диапазона. Он достигает 100%, когда взматеревшие медведи закрывают рынок у самого низа диапазона.

Для выбора окна у нас есть практическое правило: поуже — для осцилляторов, пошире — для индикаторов тенденций. Роль осцилляторов — помочь выявить кратковременные развороты. Для анализа циклов подбирайте %R, равный половине длины цикла. Для %R подходит 7-дневное окно. Этот индикатор пригоден и для недельных графиков: используйте 7-недельное окно.

Дата	Максимум	Минимум	Цена закр.	%R:7
8/14	362.2	358.2	361.2	
8/15	363.5	360.2	360.4	
8/16	361.6	360.3	361.3	
8/19	366.5	360.4	362.0	
8/20	362.0	355.3	359.3	
8/21	360.4	358.2	360.1	
8/22	359.9	357.4	357.5	80.36
8/23	357.2	355.3	356.7	87.50
8/26	358.6	357.1	358.5	71.43
8/27	358.8	356.9	357.8	77.68
8/28	359.5	356.1	357.3	70.15
8/29	356.4	353.7	354.1	94.03
8/30	351.5	348.5	351.4	74.56
9/03	352.0	349.4	351.6	71.82
9/04	352.3	351.6	351.8	70.00
9/05	350.7	349.8	350.3	83.64
9/06	352.5	349.8	352.3	65.45
9/09	355.9	353.4	354.3	26.58

Рис. 29-1. Таблица расчетов %R

%R определяет расстояние между последней ценой закрытия и максимумом 7-дневного диапазона цен как процент этого диапазона. В приведенной таблице %R рассчитан для 7-дневного окна: его можно расширить или сузить по выбору.

Горизонтальные пограничные линии %R проводятся на уровнях в 10% и 90%. Если %R поднимается выше верхней погранлинии – значит, быки сильны, но рынок перекуплен. Если же %R опускается за нижнюю линию – значит, сильны медведи, но рынок перепродан.

Психология биржевой толпы

Каждая цена – это сиюминутное соглашение о ценности рынка, достигнутое биржевой толпой. Высшая точка недавнего диапазона показывает уровень, на который быки способны поднять цены: она отражает их максимальную силу. Низшая точка диапазона характеризует максимальную силу медведей в этом диапазоне. Цена закрытия – самая важное соглашение дня, ибо от нее зависят денежные расчеты между трейдерами.

%R сравнивает каждую цену закрытия с недавним диапазоном. Он показывает, способны ли быки поднять сегодняшнюю цену закрытия до верха недавнего диапазона, а также способны ли медведи опустить его, наоборот, до низа. %R измеряет соотношение сил между быками и медведями к моменту закрытия рынка – кульминационному моменту денежных расчетов.

В течение игрового дня быки могут толкнуть цены выше, а медведи – ниже. %R показывает, за кем последнее слово. Если быкам не по силам закрыть цены у максимума, они слабее, чем кажутся. Это – благоприятный момент для короткой продажи. Если же медведям не по силам закрыть цены у минимума, они также слабее, чем кажутся. Это – благоприятный момент для покупки.

Тактика игры

%R подает три типа игровых сигналов. По уровню силы на первом месте – расхождения пиков или впадин; затем – внутриграницные развороты (*failure swings*); и, наконец, сигналы о перекупленности и перепроданности (рис. 29-2).

Расхождения

Расхождения между ценами и %R встречаются нечасто. Они указывают на самые лучшие торговые возможности. Если %R, взметнувшись над верхней пограничной линией, упал и не поднимается над ней вторично при следующем подъеме, то образуется расхождение пиков. Оно показывает, что быки ослабевают и вероятен спад цен. Расхождение впадин образуется, когда %R, опустившись за нижнюю линию, поднимается и больше не опускается ниже нее при следующем спаде цен. Это означает, что медведи ослабевают и грядет новый подъем цен.

1. Обнаружив расхождение впадин, играйте на повышение, разместив защитный стоп-приказ ниже последнего минимума.
2. Обнаружив расхождение пиков, играйте на понижение, разместив защитный стоп-приказ выше последнего максимума.

Внутриграницные развороты

Толпе свойственно бросаться из одной крайности в другую, и поэтому %R редко разворачивается в середине диапазона. Внутриграницные развороты случаются, когда %R не может подняться выше своей верхней пограничной линии при подъеме или опуститься за нижнюю при спаде.



Рис. 29-2. 7-дневный процентный диапазон Уильямса (%R:7)

Когда %R поднимается выше верхней пограничной линии, он указывает на перекупленность рынка. Когда %R падает за нижнюю пограничную линию, он указывает на перепроданность рынка. Самые сильные сигналы к покупке и продаже подаются расхождения пиков и впадин (на графике они отмечены стрелками). Расхождение пиков типа А в июле подало сигнал к продаже. Расхождение впадин типа А в сентябре дало сильный сигнал к покупке.

Внутриграницные развороты (они обозначены буквами «BP») наблюдаются, когда %R делает разворот, не дойдя до своей пограничной линии. Внутриграницный разворот во время августовской нисходящей тенденции подал сильный сигнал к продаже, а во время сентябрьской восходящей тенденции – сильный сигнал к покупке.

У правого края графика цены набирают высоту. Падение %R за нижнюю пограничную линию подает сигнал к покупке. К игре на понижение можно приступить лишь при появлении расхождения пиков.

3. Если возрастающий %R, остановившись в середине подъема, разворачивается вниз, не дойдя до верхней линии, – перед вами внутриграницный разворот. Это – признак слабости быков и сигнал к продаже.
4. Если убывающий %R, остановившись в середине спада, разворачивается и опять идет вверх, не дойдя до нижней пограничной линии, – перед вами также внутриграницный разворот. Это – признак слабости медведей и сигнал к покупке.

Состояния перекупленности и перепроданности

Когда цены закрываются вблизи верхнего края своего недавнего диапазона, %R входит в область перекупленности и приближается к максимуму. Если они закрываются вблизи нижнего края, %R входит в область перепроданности и приближается к минимуму. Ни быки, ни медведи не всесильны: им редко удается закрывать цены у пределов диапазона много дней кряду.

5. Если %R поднялся выше верхней пограничной линии, он указывает на возможность вершины рынка и подает сигнал к продаже.
6. Если %R опустился за нижнюю пограничную линию, он указывает на возможное основание рынка и подает сигнал к покупке.

Сигналы о перекупленности и перепроданности лучше срабатывают, когда рынок находится в торговом коридоре. Когда на нем развивается тенденция, эти сигналы возникают преждевременно и могут привести к потерям. При мощном взлете цен %R может оставаться вблизи максимума неделю и дольше. Столь долгое пребывание в области перекупленности указывает, скорее, на силу рынка, чем на слабость и возможность игры на понижение. При мощном спаде %R может неделями оставаться в области перепроданности, свидетельствуя, скорее, о слабости рынка, чем об условиях для покупки.

Торговать, опираясь на сигналы %R о перекупленности и перепроданности, следует лишь после выявления основной тенденции. Если недельный график констатирует крупное повышение, принимайте во внимание лишь сигналы к покупке, поданные дневным %R, игнорируя его сигнал играть на понижение. Если же недельный график указывает на крупное понижение, то, получив от дневного %R сигнал продавать, начинайте играть на понижение — но не отвечайте на его сигнал о перепроданности рынка игрой на повышение.

30. СТОХАСТИЧЕСКИЙ ОСЦИЛЛЯТОР

Этим осциллятором пользуются многие трейдеры с компьютерами. Стохастический осциллятор (stochastic oscillator) измеряет соотношение между каждой из цен закрытия и недавним диапазоном максимумов и минимумов.

Стохастический осциллятор сложнее процентного диапазона Уильямса. Его расчет производится в несколько этапов, каждый из которых отсеивает рыночный шум и отбраковывает ложные сигналы. Стохастический осциллятор состоит из двух линий: быстрой, обозначенной «%K», и медленной, обозначенной «%D».

1. Первый этап расчета стохастического осциллятора – получение несглаженной стохастической линии, или %K:

$$\%K = \frac{C_{\text{сег}} - \text{Мин}_n}{\text{Макс}_n - \text{Мин}_n} \cdot 100,$$

где: $C_{\text{сег}}$ – сегодняшняя цена закрытия;
 Мин_n – наинизший минимум в выбранном окне;
 Макс_n – наивысший максимум в выбранном окне;
 n – количество дней в окне (выбирается трейдером).

Стандартное окно стохастического осциллятора – пять дней, но некоторые трейдеры используют и более широкое. Узкое окно помогает выявить большее число разворотов, а более широкое – наиболее важные из них.

2. Второй этап – получение линии %D. Для этого линию %K сглаживают – обычно по 3-дневному окну. Расчет производят несколькими способами – например:

$$\%D = \frac{\text{3-дневная сумма } (C_{\text{сег}} - \text{Мин}_n)}{\text{3-дневная сумма } (\text{Макс}_n - \text{Мин}_n)} \cdot 100.$$

Есть два варианта стохастического осциллятора: быстрый и медленный. **Быстрый стохастический осциллятор** (fast stochastic) представлен двумя линиями – %K и %D. Он очень чувствителен к разворотам рынка, но дает много ложных сигналов. Поэтому лучше использовать менее чувствительный **медленный стохастический осциллятор** (slow stochastic). В этом случае линия %D быстрого стохастического осциллятора становится линией %K медленного стохастического, а после сглаживания повторением второго этапа эта линия %D превращается в линию %D медленного стохастического осциллятора. Этот вариант лучше отфильтровывает рыночный шум и дает меньше ложных сигналов. Чаще всего трейдеры используют 5-дневный медленный стохастический осциллятор со сглаживанием по 3-дневному окну (см. таблицу расчетов на рис. 30-1).

Стохастический осциллятор колеблется от 0 до 100. Пограничные линии наносятся на уровнях в 20% и 80% и обозначают области перекупленности и перепроданности. Медленный стохастический осциллятор редко достигает тех же предельных уровней, что несглаженный индекс Уильямса.

Дата	Максимум	Минимум	Цена закр.	%K:5	%D:5	Медл.%D
9/16	68.07	67.24	67.83			
9/17	68.22	67.79	67.97			
9/18	67.61	66.81	67.36			
9/19	67.52	67.02	67.25			
9/20	67.57	66.87	67.50	48.94		
9/23	68.21	67.89	68.04	87.23		
9/24	68.53	67.48	67.64	48.26	60.57	
9/25	67.87	67.57	67.71	50.60	60.54	
9/26	67.97	67.48	67.58	42.77	47.22	56.11
9/27	68.30	67.37	68.23	74.14	53.79	53.85
9/30	68.49	68.25	68.37	86.21	64.57	55.20

Рис. 30-1. Таблица расчетов стохастического осциллятора

- %K быстрого стохастического осциллятора аналогична %R.
- %D быстрого стохастического осциллятора получена сглаживанием %K по трехдневному окну.
- %D быстрого стохастического осциллятора становится %K медленного стохастического осциллятора и вторично сглаживается для получения %D медленного стохастического осциллятора.

Для построения стохастического осциллятора большинство трейдеров пользуются компьютерами. Выбор окна стохастического осциллятора зависит от того, какую тенденцию вы хотите выявить. Узкое окно (около пяти дней) позволяет опознать краткосрочные развороты, а более широкое (2-3 недели) – более значимые перемены на рынке.

Психология биржевой толпы

Каждая цена – это соглашение о ценности рынка, достигнутое всеми трейдерами в момент сделки. Особенно важны цены закрытия, т.к. от них зависят денежные расчеты между трейдерами. Максимум в любом окне отражает максимальную силу быков в этот период, а минимум – максимальную силу медведей.

Стохастический осциллятор измеряет способность быков или медведей закрыть цены у верхнего или нижнего края недавнего диапазона. При подъемах цен рынок обычно закрывается вблизи максимума. Если быки могут поднять цены в течение дня, но не в состоянии закрыть их у высшего уровня, то стохастический осциллятор поворачивает вниз. Он указывает, что быки слабее, чем кажутся, и дает сигнал к продаже.

При нисходящих тенденциях цены обычно закрываются вблизи минимума. Если в конце дня цены оказываются вблизи максимума – значит, медведи могут понижать цены временно, в течение дня, но не в силах удерживать их на низком уровне. Поворот стохастического осциллятора вверх означает, что медведи слабее, чем кажутся: это – сигнал к покупке.

Тактика игры

Стохастический осциллятор показывает, когда быки или медведи становятся сильнее или слабее. Он помогает определить, у какой группы больше шансов выиграть текущую рыночную схватку. В пари об исходе поединка логичнее делать ставку на более сильного соперника.

Стохастический осциллятор подает три типа игровых сигналов. По уровню силы на первом месте – расхождения пиков или впадин; затем – уровень стохастических линий; и, наконец, их направление (рис. 30-2).

Расхождения

Наиболее сильные сигналы к покупке или продаже стохастический осциллятор посылает при расхождениях с ценами.

1. Расхождение впадин происходит, когда цены падают на новую глубину, однако впадина стохастического осциллятора выше предыдущей. Это показывает, что медведи выдыхаются. Подъем стохастического осциллятора от второй впадины подает сигнал к покупке: играйте на повышение, разместив защитный стоп-приказ ниже последнего минимума. Самые сильные сигналы к покупке – когда первая впадина находится под нижней пограничной линией, а вторая – над ней.
2. Расхождение пиков происходит, когда цены подсакивают на новую высоту, а пик стохастического осциллятора ниже, чем при предыдущем подъеме. Значит, быки выдыхаются. Разворот стохастического осциллятора вниз от второго пика – сигнал к продаже: играйте на понижение, разместив защитный стоп-приказ чуть выше последнего максимума цен. Самые сильные сигналы к продаже поступают, когда первый пик находится выше верхней пограничной линии, а второй – ниже.

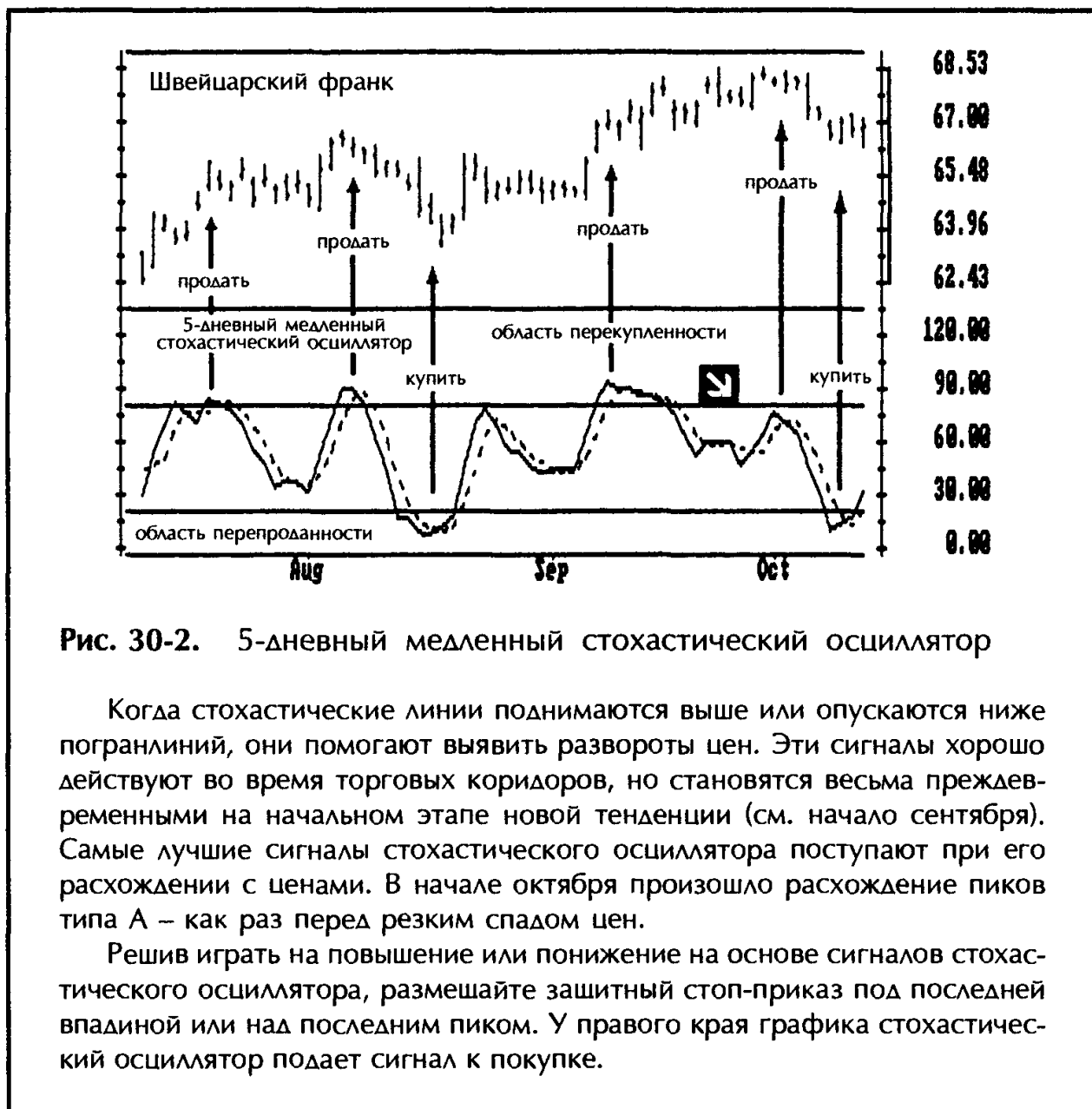


Рис. 30-2. 5-дневный медленный стохастический осциллятор

Когда стохастические линии поднимаются выше или опускаются ниже пограничных, они помогают выявить развороты цен. Эти сигналы хорошо действуют во время торговых коридоров, но становятся весьма преждевременными на начальном этапе новой тенденции (см. начало сентября). Самые лучшие сигналы стохастического осциллятора поступают при его расхождении с ценами. В начале октября произошло расхождение пиков типа А — как раз перед резким спадом цен.

Решив играть на повышение или понижение на основе сигналов стохастического осциллятора, размещайте защитный стоп-приказ под последней впадиной или над последним пиком. У правого края графика стохастический осциллятор подает сигнал к покупке.

Состояния перекупленности и перепроданности

Если стохастический осциллятор поднимается выше верхней пограничной, он указывает на перекупленность рынка. Понятие «перекупленный» подразумевает рынок, поднявшийся слишком высоко и готовый повернуть вниз. Если же стохастический осциллятор опускается за нижнюю пограничную, он оповещает о перепроданности рынка. Понятие «перепроданный» означает, что рынок опустился слишком низко и готов к развороту вверх.

Эти сигналы хорошо срабатывают в торговых коридорах, но не во время тенденций. При восходящих тенденциях стохастический осциллятор быстро поднимается в область перекупленности и неустанно подает сигналы к продаже, между тем как рынок идет на подъем. При нисходящих тенденциях стохастический осциллятор быстро опускается в область перепроданности и неустанно подает преждевременные сигналы к покупке, в то время как рынок продолжает падать. Поэтому сигналы осциллятора лучше фильтровать с помощью индикатора тенденции в более крупном масштабе времени (см. раздел 43). Торговая система «Тройной выбор» позволяет принимать сигналы к покупке от дневного стохастического осциллятора, только если недельная тенденция идет на повышение. А в случае недельной нисходящей тенденции можно принимать лишь сигналы к продаже.

3. Обнаружив на недельном графике восходящую тенденцию, подождите, когда дневные стохастические линии опустятся за нижнюю пограничную линию. Затем, не дожидаясь их пересечения или поворота вверх, дайте приказ о покупке над максимумом последнего дня. Открыв длинную позицию, разместите защитный стоп-приказ под минимумом данного или предыдущего дня, ориентируясь на более низкую величину.

Очертание впадин стохастических линий нередко позволяет судить о возможной силе подъема. Узкая и мелкая впадина – признак слабости медведей и грядущего сильного подъема. Широкая и глубокая впадина – признак силы медведей и грядущего слабого подъема. Лучше опираться лишь на сильные сигналы к покупке.

4. Обнаружив на недельном графике нисходящую тенденцию, подождите, пока дневные стохастические линии не поднимутся над своей верхней пограничной линией. Затем, не дожидаясь их пересечения или поворота вниз, разместите приказ о короткой продаже под минимумом последнего дня. Если дожидаться пересечения стохастических линий, то к этому моменту рынок зачастую уже находится в свободном падении. Начав игру на понижение, разместите защитный стоп-приказ над максимумом данного или предыдущего дня, ориентируясь на более высокую величину.

Очертание пика стохастической линии нередко позволяет судить о резкости предстоящего спада. Узкий пик – признак слабости быков и резкого грядущего спада. Высокий и широкий пик – признак силы быков: этот сигнал к продаже лучше пропустить.

5. Не покупайте, если стохастическая линия находится в области перекупленности, и не играйте на понижение, если она указывает на перепроданность рынка. Придерживаясь этого правила, вы отфильтруете большинство проигрышных сделок!

Направление линий

Если обе стохастические линии движутся в одном направлении, они подтверждают краткосрочную тенденцию. Если и цены, и обе стохастические линии направлены по восходящей, это говорит о вероятном продолжении восходящей тенденции. Если же и цены, и обе стохастические линии направлены по нисходящей, это говорит о продолжении краткосрочной нисходящей тенденции.

На заметку

Стохастический осциллятор можно использовать в любом масштабе времени: недельном, дневном, внутридневном. **Недельный** стохастический осциллятор обычно меняет направление за неделю до недельной гистограммы MACD. Своим разворотом он предупреждает о возможном развороте на следующей неделе и гистограммы MACD – индикатора тенденции. Значит, пора уплотнить стоп-приказы по существующим позициям или снять прибыль.

Важно правильно выбрать **ширину окна стохастического осциллятора**. Краткосрочные осцилляторы отличаются большей чувствительностью; долгосрочные осцилляторы улавливают лишь более значительные вершины и основания. Если стохастический осциллятор использовать как единственный индикатор, лучше выбирать для него окно пошире. Если же он – часть торговой системы, где есть и индикаторы тенденций, лучше взять узкое окно.

Есть оригинальный способ использования стохастического осциллятора – это «**стохастический скачок**» (stochastic pop). Поднимаясь над верхней пограничной линией, стохастическая линия, как известно, указывает на силу рынка. Поэтому можно купить в расчете на краткосрочный подъем, но потом – едва стохастический осциллятор повернет вниз – быстро продать. С помощью этого сигнала можно уловить последний всплеск волны повышения.

Стохастический осциллятор – излюбленный инструмент разработчиков автоматических торговых систем. Эти современные алхимики пытаются использовать его чисто **механически**: раз обе стохастические пересеклись, надо покупать или продавать. А когда подобный метод не дает чудодейственного результата – хаят стохастический осциллятор. Игровая тактика на основе пересечения стохастических линий – сколько их не оптимизируй – не приведет к победе, т.к. этот индикатор действует по-разному в условиях тенденции и в условиях торгового коридора.

31. ИНДЕКС ОТНОСИТЕЛЬНОЙ СИЛЫ

Индекс относительной силы (relative strength index, RSI) ввел в практику Дж.Уэллс Уайлдер-мл. (J.Welles Wilder, Jr.). Сейчас этот осциллятор включен в большинство компьютерных программ по техническому анализу. RSI измеряет силу рынка через изменения его цен закрытия. Этот индикатор может разворачиваться и подавать сигналы либо с опережением цен, либо одновременно, но не с запаздыванием.

$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + RS}$$

$$RS = \frac{\text{среднее значение ПОВЫШЕНИЙ цен закрытия в данном окне}}{\text{среднее значение ПОНИЖЕНИЙ цен закрытия в данном окне}}$$

При изменении окна, выбираемого трейдером, профиль пиков и впадин RSI не изменяется. При более узком окне – в 7 или 9 дней – игровые сигналы RSI становятся более зримыми. Для расчета и построения графика RSI большинство трейдеров пользуются компьютерами. Расчет 7-дневного RSI для любого рынка производится так:

1. Зафиксируйте цены закрытия последних 7 дней.
2. Отметьте дни, когда рынок закрылся выше, чем накануне, и определите сумму всех повышений цен. Затем разделите ее на 7 для выведения среднего значения ПОВЫШЕНИЙ цен закрытия.
3. Отметьте дни, когда рынок закрылся ниже, чем накануне, и определите сумму всех понижений цен. Затем разделите ее на 7 для выведения среднего значения ПОНИЖЕНИЙ цен закрытия.
4. Определите относительную силу (RS), для чего разделите среднее значение ПОВЫШЕНИЙ цен закрытия на среднее значение ПОНИЖЕНИЙ цен закрытия. Для получения RSI подставьте эту величину RS в приведенную выше формулу.
5. Повторяйте эту операцию для каждого дня (см. таблицу расчетов на рис. 31-1).

При расчетах RSI вручную эту процедуру можно упростить. Имея данные за первые 7 дней, расчеты для всех остальных дней можно вести, заменив пункты 2 и 3 следующими:

Швейцарский франк

Дата	Цена закр.	Сред.ПОВЫШ:7	Сред.ПОНИЖ:7	RSI:7
10/29	77.34			
10/30	78.02			
10/31	77.71			
11/1	78.45			
11/2	79.15			
11/5	79.91			
11/6	79.63			
11/7	79.99	0.4629	0.0843	84.60
11/8	79.96	0.3967	0.0765	83.83
11/9	79.94	0.3401	0.0685	83.24
11/12	79.96	0.2943	0.0587	83.38
11/13	79.76	0.2523	0.0789	76.18
11/14	80.09	0.2634	0.0676	79.58
11/15	79.72	0.2258	0.1108	67.08
11/16	80.10	0.2478	0.0950	72.29

Рис. 31-1. Таблица расчетов 7-дневного RSI

Сначала вычислите средние значения ПОВЫШЕНИЙ и ПОНИЖЕНИЙ цен закрытия за последние 7 дней. Подставив затем полученные величины в формулу расчета RSI, приступайте к упрощенной процедуре расчета, как указано в разделе 31.

2. Умножьте вчерашнее среднее значение ПОВЫШЕНИЯ цен закрытия на 6, прибавьте сегодняшнее значение ПОВЫШЕНИЯ цен закрытия – если таковое имеется – и разделите сумму на 7. Это и есть новое среднее значение ПОВЫШЕНИЯ цен закрытия.
3. Умножьте вчерашнее среднее значение ПОНИЖЕНИЯ цен закрытия на 6, прибавьте сегодняшнее значение ПОНИЖЕНИЯ цен закрытия – если таковое имеется – и разделите сумму на 7. Это и есть новое среднее значение ПОНИЖЕНИЯ цен закрытия. Далее переходите к пункту 4, описанному выше.

RSI колеблется от 0 до 100. Достигнув пика и развернувшись вниз, RSI тем самым отмечает вершину. Достигнув впадины и развернувшись вверх, RSI тем самым отмечает основание. Подобные развороты происходят на различных уровнях на различных рынках или даже на одном и том же рынке в периоды бычьих и медвежьих тенденций.

Уровни перекупленности / перепроданности меняются от рынка к рынку и из года в год. Нет волшебных уровней, выделяющих все вершины и основания. Сигналы о перекупленности и перепроданности сродни понятиям «тепло» и «холодно»: одна и та же температура по-разному расценивается в зимнее и летнее время.

Погранлинии должны отсекают самые высокие пики и самые низкие впадины RSI. Эти линии нередко наносятся на уровнях в 30% и 70%. Некоторые трейдеры используют уровни в 40% и 80% для рынков с восходящей тенденцией и в 20% и 60% для рынков с нисходящей тенденцией. Рекомендую следовать 5%-ному правилу: наносить каждую из линий на уровне, выше которого RSI удерживался в течение менее 5% своего периода за истекшие 4-6 месяцев. Расположение погранлиний нужно корректировать примерно раз в три месяца.

Психология биржевой толпы

Каждая цена представляет собой соглашение о ценности рынка, достигнутое всеми трейдерами в момент сделки. Цена закрытия – это самое важное соглашение дня, т.к. от нее зависят оценки денежных счетов трейдеров. Если рынок закрывается высоко, то быки в выигрыше, а медведи в проигрыше. Если рынок закрывается ниже, то в выигрыше медведи, а в проигрыше быки.

Большинство игроков пристальнее всего следят именно за ценами закрытия. На фьючерсных рынках переход денег из кармана проигравших в карман победителей совершается в конце каждого игрового дня. RSI показывает, кто – быки или медведи – сильнее к моменту закрытия рынка: его кульминационному расчетному моменту.

Тактика игры

RSI подает сигналы трех типов. По уровню силы на первом месте – расхождения; затем – графические модели; и, наконец, уровни RSI.

Расхождения пиков и впадин

Расхождения между RSI и ценами подают самые сильные сигналы к покупке и продаже. Они обычно возникают при образовании важных вершин и оснований. Они указывают, что тенденция ослабла и готова развернуться (рис. 31-2).



Рис. 31-2. 7-дневный RSI

Самые надежные сигналы RSI подает при расхождении с ценами. Самые сильные расхождения возникают, когда цены достигают нового максимума или минимума, а RSI не в состоянии пересечь пограничную линию.

Обычно RSI прорывает свои линии тренда раньше цен. На графике можно найти еще ряд примеров, в дополнение к отмеченным, когда прорывы RSI ознаменовали собой поворотные моменты в курсе швейцарского франка. У правого края графика RSI, прорывая нисходящую линию тренда, подтверждает расхождение впадин и дает сигнал к покупке.

1. Расхождения впадин подают сигнал к покупке. Они возникают, когда цены опускаются на новую глубину, а впадина RSI выше предыдущей. Покупайте, как только RSI повернет от второй впадины; защитный стоп-приказ размещайте ниже последней впадины цен. Сигналы к покупке особенно сильны, когда первая впадина RSI находится под нижней пограничной линией, а вторая — над ней.
2. Расхождения пиков подают сигналы к продаже. Они возникают, когда цены достигают новой высоты, а пик RSI уступает предыдущему. Играйте на понижение, как только RSI повернет вниз от второго пика; защитный стоп-приказ размещайте над последним пиком цен. Сигналы к продаже особенно сильны, когда первый пик RSI находится над верхней пограничной линией, а второй — под ней.

Графические модели

Традиционные методы анализа графиков цен подходят для RSI больше, чем для прочих индикаторов. Линии тренда, уровни поддержки и сопротивления, модели «голова и плечи» дают важные сигналы. Нередко эти сигналы RSI на несколько дней опережают сигналы графиков цен, позволяя предугадать возможные изменения в тенденции. Так, прорыв линий тренда RSI часто происходит дня за два до прорыва линий тренда цен.

3. Когда RSI прорывает свою нисходящую линию тренда и закрывается выше нее, размещайте приказ о покупке над линией тренда цен, чтобы уловить момент прорыва вверх.
4. Когда RSI прорывает свою восходящую линию тренда, размещайте приказ о короткой продаже под линией тренда цен, чтобы уловить прорыв вниз.

Уровни RSI

Подъем RSI над его верхней пограничной линией показывает, что быки сильны, но рынок вступает в состояние перекупленности. Падение RSI за нижнюю пограничную линию показывает, что медведи сильны, но рынок вступает в состояние перепроданности.

Покупать на основании этих сигналов стоит, только когда недельная тенденция идет вверх, а открывать короткие позиции — только когда она идет вниз (см. раздел 43).

5. Покупайте, если RSI, опустившись за нижнюю пограничную линию, затем поднимется над ней.
6. Играйте на понижение, если RSI, поднявшись над своей верхней пограничной линией, опустится затем ниже нее.

Глава 5

Необходимые факторы

32. ОБЪЕМ

Объем торговли отражает активность трейдеров. Каждая единица объема отражает действия двух человек: один покупает акцию, а другой ее продает; или один покупает контракт, а другой его продает. Дневной объем – это число контрактов или акций, купленных и проданных за один день.

Обычно на графиках объем торговли изображается в виде гистограммы – вертикальных столбиков, высота которых отражает объем каждого дня (рис. 32-1). Этот график обычно располагается под ценами. Изменения объема отражают реакции быков и медведей на перепады цен. Иногда они подсказывают, насколько вероятны продолжение или разворот тенденции.

Многие трейдеры пренебрегают объемом: мол, к чему он, если цены и так отражают все известные на сегодня биржевые данные. «Платят по цене, а не по объему», – посмеиваются они. Но профессионалы знают, что анализ объема помогает глубже постичь ситуацию на рынке и успешнее сыграть.

Есть три вида измерения объема торговли:

1. Число купленных и проданных акций или контрактов. Именно так определяет объем Нью-йоркская фондовая биржа. Это самое объективное измерение объема.

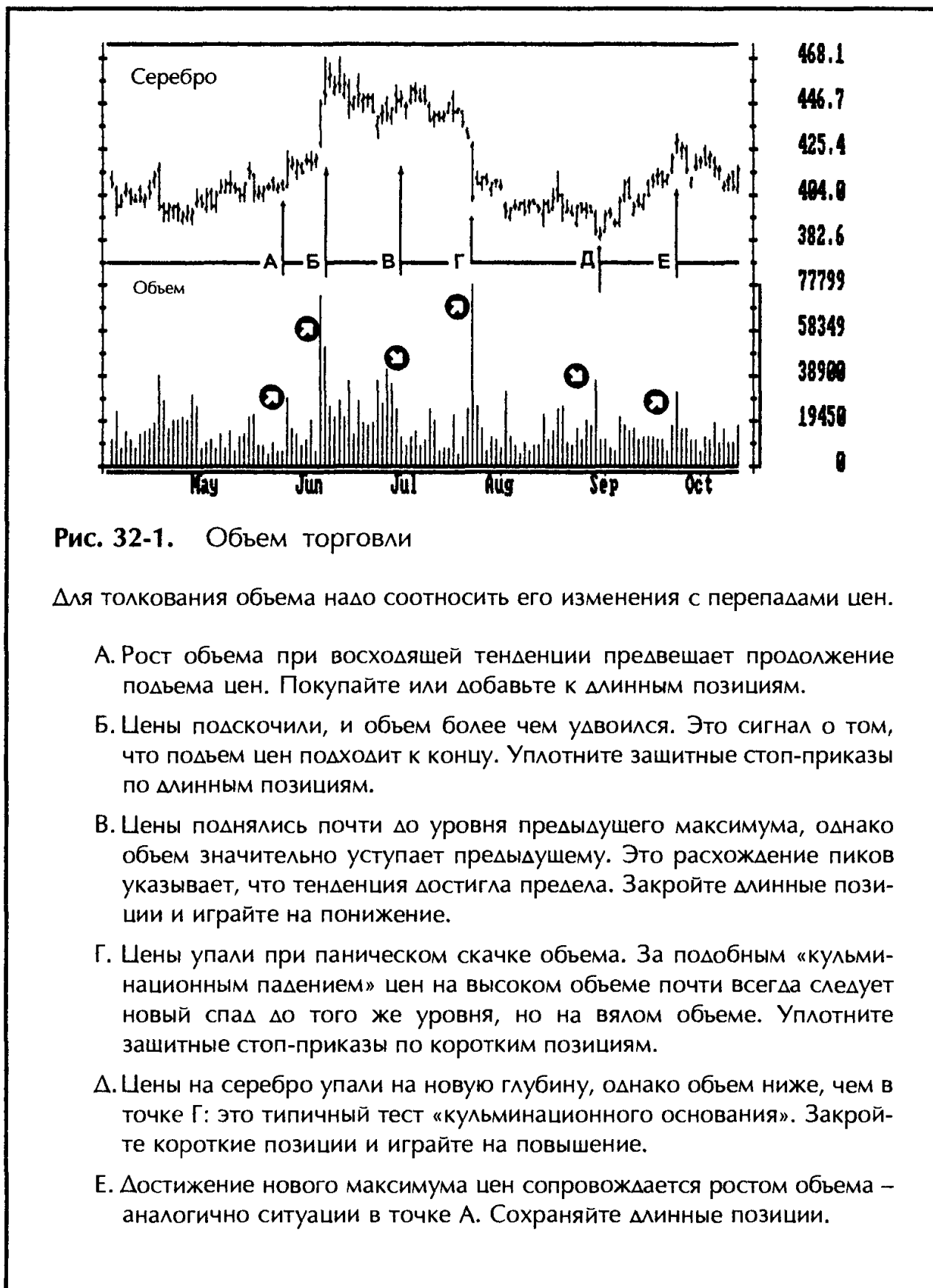


Рис. 32-1. Объем торговли

Для толкования объема надо соотносить его изменения с перепадами цен.

- А. Рост объема при восходящей тенденции предвещает продолжение подъема цен. Покупайте или добавьте к длинным позициям.
- Б. Цены подскочили, и объем более чем удвоился. Это сигнал о том, что подъем цен подходит к концу. Уплотните защитные стоп-приказы по длинным позициям.
- В. Цены поднялись почти до уровня предыдущего максимума, однако объем значительно уступает предыдущему. Это расхождение пиков указывает, что тенденция достигла предела. Закройте длинные позиции и играйте на понижение.
- Г. Цены упали при паническом скачке объема. За подобным «кульминационным падением» цен на высоком объеме почти всегда следует новый спад до того же уровня, но на вялом объеме. Уплотните защитные стоп-приказы по коротким позициям.
- Д. Цены на серебро упали на новую глубину, однако объем ниже, чем в точке Г: это типичный тест «кульминационного основания». Закройте короткие позиции и играйте на повышение.
- Е. Достижение нового максимума цен сопровождается ростом объема – аналогично ситуации в точке А. Сохраняйте длинные позиции.

2. Число совершенных сделок. Так определяет объем Лондонская фондовая биржа. Это измерение менее объективно, т.к. не делает различий между сделкой размером в 100 акций и в 5000 акций.
3. Тиковый объем (tick volume) – это число изменений цен за выбранное окно: за 10 минут, за час и т.д. Тиковым он назван потому, что в большинстве случаев цены изменяются на один тик*. Большинство американских фьючерсных рынков не дают сведений об объеме в течение дня, и внутридневные игроки нашли ему приближенную замену в тиковом объеме.

Объем торговли отражает активность продавцов и покупателей. Сопоставив объемы двух рынков, можно определить, какой из них активнее, или ликвиднее. На более ликвидном рынке проскальзывание, как правило, меньше, чем на вялом, низкообъемном.

Психология биржевой толпы

Объем торговли отражает степень финансовой и эмоциональной вовлеченности трейдеров в игру, а также уровень их боли. Решение о покупке или продаже может быть принято взвешенно, но после того, как сделка заключена, у большинства начинаются эмоции. И продавцы, и покупатели жаждут сыграть верно. Глядя на рынок, они и стенают, и молятся, и хватаются за талисманы. Объем отражает степень не только финансовой, но и эмоциональной вовлеченности трейдеров.

Каждое изменение цен перекачивает деньги из кармана проигравших в карман победивших. При подъеме выигрывают те, кто поставил на повышение, а в убытке остаются играющие на понижение. При спаде цен выигрывают те, кто поставил на понижение, а теряют играющие на повышение. Победившие рады и воодушевлены, проигравшие удручены и подавлены. Любое колебание цен вознаграждает одну половину трейдеров и бьет по другой. При подъеме цен стонут медведи, при спаде – быки. И чем выше объем, тем больше стонов на рынке.

Потери для трейдеров – что горячая вода для лягушки. Если ее бросить в кастрюлю с горячей водой, она от резкой боли выпрыгнет. Но если бросить лягушку в холодную воду, а затем медленно ее нагревать, то можно сварить ее заживо. Если цены, подскочив, бьют по трейдеру, он от боли выпрыгивает из проигрышных позиций: ликвидирует их. Но тот же трейдер может терпеть долго, если потери растут медленно.

* Тик (tick) – минимально допустимое изменение цены на данном рынке.

На спокойном рынке – типа рынка зерновых – можно потерять большие деньги несмотря на то, что один цент стоит всего 50 долларов. Если цена на зерно идет против вас на несколько центов в день, это терпимо. Вы можете держаться проигрышных позиций, а тем временем эти центы сложатся в многотысячные потери. Другое дело – скачки цен: при них толпа проигравших в панике закрывает позиции. Выбросив паникеров, рынок готов к развороту. При умеренном объеме тенденции могут длиться и длиться, но от скачка объема они обычно выдыхаются.

Допустим, трейдер продает убыточную длинную позицию. Но кто же покупатель? Им может быть спекулянт, сыгравший ранее на понижение, а теперь настроенный снять прибыль: он покупает для закрытия позиции. Другой возможный покупатель – скупщик дешевизны: он берет на себя позицию вышедшего неудачника – и либо действительно улавливает благоприятный минимум, либо сам становится неудачником.

А если трейдер покупает для закрытия убыточной короткой позиции? Кто продает ему? Им может оказаться сметливый инвестор, снимающий прибыль с давно открытой длинной позиции. Другой возможный продавец – трейдер, играющий на понижение из-за того, что цены, на его взгляд, «слишком высоки». Он сменяет неудачника, закрывшего короткую позицию; верен его ход или нет – покажет будущее.

Когда цены растут, играющие на понижение бегут – они покупают для закрытия, чем подталкивают рынок вверх. Это еще больше пугает играющих на понижение: они покупают, и таким образом подъем сам себя подпитывает. Когда цены падают, сыгравшие на повышение начинают продавать позиции, чем толкают рынок еще ниже. Сдавшиеся трейдеры – двигатели тенденций. Тенденция, которая развивается на устойчивом объеме, скорее всего, продолжится. Устойчивый объем показывает, что на смену вышедшим приходят новые неудачники. Они для тенденций – что рабы для строителей пирамид: в обоих случаях требуется пополнение их рядов.

Иссякающий объем показывает, что приток неудачников скудеет и тенденция готова развернуться. Это происходит, когда многие проигравшие осознают ошибочность своих действий. Старые неудачники выбывают, а новые не поступают. Усыхание объема – признак надвигающегося разворота тенденции.

Непомерный скачок объема также свидетельствует о близком исходе тенденции. Он указывает, что проигравшие в панике бегут с рынка. Случалось ли вам передержать позицию в убыточной сделке? Когда мучительность потерь становится невыносимой, вы закрываете позицию – тенденция вскоре меняет направление, и рынок начинает двигаться в спрогнозированной вами сторону,

но – увы – без вас! И так происходит все время, ибо большинство дилетантов одинаково реагируют на стрессовую ситуацию: терпят, а потом вылетают из игры почти одновременно. Профессионалы же быстро закрывают убыточные позиции, не дожидаясь новых ударов.

При торговых коридорах объем относительно низок, поскольку мучительность потерь сравнительно невелика. Малые колебания цен устраивают игроков, так что узкие коридоры без тенденции кажутся нескончаемыми. Прорыв цен нередко сопровождается резким ростом объема, ибо проигравшие бросаются к выходу. Прорыв на низком объеме – признак слабой эмоциональной вовлеченности в новую тенденцию. В таком случае вполне вероятно возвращение цен в торговый коридор.

Возрастающий объем в период подъема свидетельствует о притоке покупателей и игроков на понижение. Первые готовы покупать даже по высокой цене, а вторые не менее готовы продавать. Возрастание объема показывает, что старых недотеп сменяют новые.

Уменьшение объема при подъеме означает, что быки менее склонны покупать, а медведи больше не стремятся продавать. Осторожные медведи вообще давно вышли из игры, а следом за ними и новички, не вынесшие боли потерь. Спад объема показывает, что у восходящей тенденции горячее на исходе, и она готова развернуться.

Иссякающий объем при спаде показывает, что медведи менее склонны играть на понижение, а быки больше не стремятся к выходу из сделок. Осторожные быки вообще уже давно продали, а дилетантов вытеснили потери, на что указывает убывающий объем. Оставшиеся быки более терпимы к боли потерь. Возможно, у них больше денег или они позднее и ниже купили при спаде – или же и то, и другое. Убывающий объем предвещает вероятный разворот нисходящей тенденции.

Эти наблюдения касаются недельных, дневных и более краткосрочных графиков. Практическое правило: если сегодняшний объем выше вчерашнего, сегодняшняя тенденция, вероятно, продолжится и завтра.

Тактика игры

Понятия «высокий объем» и «низкий объем» относительны. Что мало для «Ай-Би-Эм», велико для компании «Электронная мухобойка»; что мало для рынка золота, велико для рынка платины, и т.д. Практическое правило: на любом рынке высокий объем на 25% превосходит средний за последние полмесяца, а низкий объем – по крайней мере, на 25% ниже среднего.

1. Высокий объем подтверждает тенденции. Если цены достигают нового пика, и объем также достигает новой высоты, то цены, скорее всего, опять поднимутся к этому пику или выше.
2. Если рынок опускается на новый минимум, а объем достигает нового максимума, то цены, вероятно, опять упадут до этого уровня или ниже. За «кульминационным падением» цен на высоком объеме почти всегда следует новый спад до того же уровня на вялом объеме, который создает прекрасную возможность покупки.
3. Если объем падает во время тенденции, это указывает на ее готовность к развороту. Если рынок достигает новой высоты, а объем ниже, чем на предыдущем пике, выискивайте возможность короткой продажи. Для нисходящих тенденций этот подход менее приемлем, т.к. спад может продолжаться и при малом объеме. Как говорят на Уолл-стрит, «рынки поднимаются лишь от покупок, но упасть они могут и под тяжестью собственного веса».
4. Наблюдайте за объемом, когда цены временно идут против тенденции. Когда восходящая тенденция прерывается спадом, объем нередко взлетает в ажиотажном снятии прибылей. Если спад продолжается, а объем уменьшается, — значит, быки больше не бегут и продажная лихорадка прошла. Иссякающий объем показывает, что противодействие на исходе: вновь готова утвердиться восходящая тенденция. Это указывает на хорошие условия для покупки. Крупные нисходящие тенденции нередко прерываются подъемами, которые начинаются при высоком объеме. По мере выбывания слабых медведей объем падает, подавая сигнал к короткой продаже.

На заметку

Для определения тенденции объема можно использовать **скользящее среднее**. Угол наклона 5-дневного экспоненциального скользящего среднего указывает тенденцию объема. Можно также прибегнуть к **линиям тренда** объема, следя за их прорывами (см. раздел 21). Прорывы на графиках объема подтверждают прорывы на графиках цен.

Индикаторы, основанные на объеме, зачастую дают более точные сигналы, чем объем сам по себе. Это такие индикаторы, как индекс трейдеров, индекс выплат Херрика, индекс силы и другие (см. главы 6 и 7).

33. ИНДИКАТОРЫ ОБЪЕМА

Оценить объем помогают несколько индикаторов. Некоторые трейдеры строят 5-дневное экспоненциальное скользящее среднее объема: угол его наклона указывает тенденцию объема (см. разделы 25 и 32). Другие прибегают к балансовому объему и индикатору накопления/распределения.

Балансовый объем

Этот индикатор изобрел и описал в книге «Новая стратегия дневного анализа рынка акций» (*New Strategy of Daily Stock Market Timing*) Джозеф Гранвилл (Joseph Granville). Он использовал балансовый объем (*on-balance volume, OBV*) как опережающий индикатор рынка акций, однако его последователи применили его и к фьючерсным рынкам.

OBV – это текущий суммарный объем. Он повышается или понижается каждый день в зависимости от того, как закрылся рынок: выше или ниже, чем накануне. Повышение означает, что на данный день победа за быками; величина объема этого дня прибавляется к OBV. Понижение означает, что на данный день победа за медведями; объем этого дня вычитается из OBV. При неизменных ценах закрытия OBV остается прежним.

OBV нередко возрастает или падает прежде, чем меняется тенденция: т.е. это опережающий индикатор. Как выразился Дж. Гранвилл, «объем – это пар, движущий рыночный паровоз».

Психология биржевой толпы

Цены представляют собой соглашение о ценности рынка, а объем торговли отражает эмоциональное состояние игроков, т.е. глубину их финансовой и эмоциональной вовлеченности, а также боль проигравших (см. раздел 32). OBV – это текущий суммарный объем. Он выявляет изменения в степени вовлеченности трейдеров в игру и силу их боли.

Подъем OBV до новой высоты показывает, что быки сильны, медведи прижаты, а цены готовы возрасти. Новый минимум OBV показывает, что сильны медведи, прижаты быки, а цены готовы упасть. Если направление OBV отклоняется от направления цен – значит, эмоции толпы не в ладу с ее мнением. А толпа скорее подчинится эмоциям, чем рассудку. Поэтому изменения объема часто предвосхищают перемены цен.

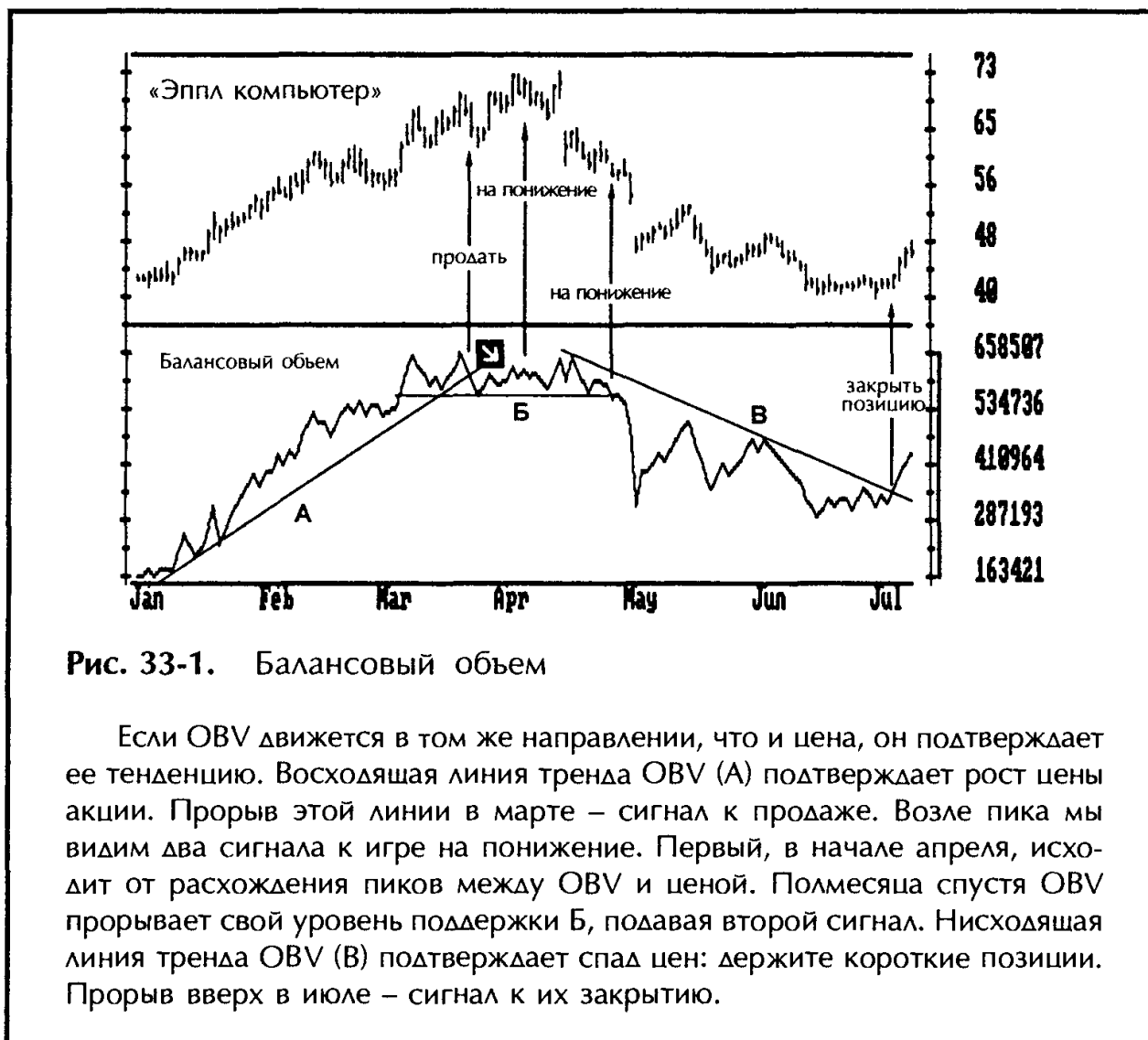


Рис. 33-1. Балансовый объем

Если OBV движется в том же направлении, что и цена, он подтверждает ее тенденцию. Восходящая линия тренда OBV (A) подтверждает рост цены акции. Прорыв этой линии в марте – сигнал к продаже. Возле пика мы видим два сигнала к игре на понижение. Первый, в начале апреля, исходит от расхождения пиков между OBV и ценой. Полмесяца спустя OBV прорывает свой уровень поддержки Б, подавая второй сигнал. Нисходящая линия тренда OBV (B) подтверждает спад цен: держите короткие позиции. Прорыв вверх в июле – сигнал к их закрытию.

Торговые сигналы

Профиль пиков и впадин OBV важнее, чем его абсолютные уровни. Уровни зависят от того, когда начат расчет OBV. Когда объем повышается или понижается одновременно с ценами, он подтверждает тенденцию. Если и объем, и цена достигают новой высоты, восходящая тенденция, вероятно, продолжится. Если оба падают на новые минимумы, нисходящая тенденция, вероятно, пойдет еще ниже. Поэтому надежнее торговать в направлении тенденции, подтвержденной OBV (рис. 33-1).

1. Подъем OBV до нового максимума подтверждает, что быки сильны; он показывает, что цены могут подняться еще выше, и подает сигнал к по-

купке. Падение OBV на новый минимум подтверждает, что сильны медведи; он предупреждает о вероятном понижении цен и подает сигнал играть на понижение.

2. Самые сильные сигналы OBV подает при расхождении с ценами. Если цены, поднявшись, скатываются, но затем взлетают до нового максимума, а новый пик OBV ниже предыдущего, то он образует расхождение пиков и подает сигнал к продаже. Если цены, упав, подсакивают, но затем опускаются на новую глубину, а новая впадина OBV выше предыдущей, то он образует расхождение впадин и подает сигнал к покупке. Долговременные расхождения сильнее кратковременных. Расхождения сроком в несколько недель подают более сильные сигналы, чем расхождения сроком всего в несколько дней.
3. Если цены находятся в торговом коридоре, а OBV поднимается на новую высоту, то он подает сигнал к покупке. Если же цены находятся в торговом коридоре, а OBV падает на новую глубину, то он подает сигнал к короткой продаже.

Индикатор накопления/распределения

Этот индикатор разработал и описал в 1972 году в книге «Как я сколотил миллион» (How I Made a Million Dollars) Ларри Уильямс (Larry Williams). Индикатор задуман как опережающий для сделок с акциями, но ряд аналитиков нашел ему применение и для фьючерсов. Индикатор накопления/распределения (accumulation/distribution, A/D) отличается тем, что он, наряду с объемом, замеряет соотношение между ценами открытия и закрытия.

Если рынок закрывается выше, чем открылся, – победа в тот день за быками, и A/D плюсовой. Если уровень закрытия ниже уровня открытия – победили медведи, и A/D минусовой. Если цена закрытия равна цене открытия, победителей нет, и A/D нулевой. Суммируя данные A/D за каждый день, получаем кумулятивный индикатор накопления/распределения.

A/D начисляет быкам и медведям лишь часть ежедневного объема. Она определяется разностью между ценами открытия и закрытия. Чем выше эта разность по сравнению с диапазоном дня, тем сильнее изменение A/D.

$$A/D = \frac{\text{цена закрытия} - \text{цена открытия}}{\text{максимум} - \text{минимум}} \cdot \text{объем.}$$

Допустим, разность между сегодняшними максимумом и минимумом составляет 5 пунктов, а разность между ценами открытия и закрытия – 2 пункта. Следовательно, на лагерь победителей приходится лишь 2/5 сегодняшнего объема.

При подъеме рынка внимание большинства игроков приковано к новым максимумам. Но если рынок стартует с более высокой отметки, а закрывается на более низкой, то A/D , отражающий их соотношение, поворачивает вниз. Восходящая тенденция слабее, чем кажется, предупреждает он. Если же цены падают, а A/D повышается, то это говорит о нарастающей силе быков.

Поведение биржевой толпы

Цены открытия и закрытия – самые важные цены дня. Цена открытия отражает все заказы, скопившиеся за время, пока рынок был закрыт. Она отражает мнения дилетантов: прочитав о новостях в вечерних газетах, они отдают брокерам приказы наутро.

Профессионалы же активны в течение всего игрового дня. И зачастую они торгуют в противовес дилетантам. К концу дня дилетанты обычно отходят на второй план. И к моменту закрытия рынка тон обычно задают профессионалы. Цены закрытия особенно важны, т.к. от них зависят расчеты по торговым счетам.

A/D отражает исход ежедневных схваток между любителями и профессионалами. Он возрастает, если рынок закрывается выше, чем открылся: т.е. профессионалы победили дилетантов в игре на повышение. Он падает, если рынок закрывается ниже, чем открылся: т.е. профессионалы победили дилетантов в игре на понижение. Лучше играть на стороне профессионалов и против дилетантов.

Тактика игры

Когда рынок открывается низко, а закрывается высоко, он идет от слабости к силе. В этом случае A/D растет, показывая, что биржевые профессионалы бьют дилетантов в игре на повышение. Значит, на следующий день рынок, вероятно, продолжит подъем. Если же A/D падает, то биржевые профессионалы бьют дилетантов в игре на понижение. Идя от силы к слабости, рынок на следующий день способен опуститься еще ниже.

Самые лучшие игровые сигналы подаются расхождениями между A/D и ценами.

1. Если цены достигают нового максимума, а новый пик A/D ниже предыдущего, то это сигнал к короткой продаже. Расхождение пиков показывает, что биржевые профессионалы продают во время взлета (рис. 33-2).



Рис. 33-2. Накопление/распределение

Индикатор накопления/распределения подает самые сильные сигналы при расхождении с ценами. Расхождение впадин в октябре подает сигнал к покупке. Четыре месяца спустя и на 30 долларов выше расхождение пиков подает сигнал к продаже. Снимайте прибыль с длинных позиций и играйте на понижение.

2. Расхождение впадин образуется, когда цены падают на новую глубину, а впадина A/D мельче предыдущей. Значит, биржевые профессионалы покупают во время падения цен и намечается подъем.

На заметку

Играя на повышение или понижение на основании расхождений между A/D и ценами, помните: и биржевые профессионалы могут ошибаться. Поэтому используйте защитные приказы, следуя сигналу «собака Баскервилей» (см. раздел 23).

Между A/D и графиками «японские свечи» есть существенное сходство. Оба основаны на выявлении разницы между ценами открытия и закрытия, однако A/D точнее, т.к. учитывает и объем торговли.

34. ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС

Открытый интерес (open interest) – это количество открытых контрактов, которые держат игроки на повышение или игроки на понижение на данном рынке в данный день. Открытый интерес равен либо сумме всех контрактов на покупку, либо сумме всех контрактов на продажу (первая сумма всегда равна второй).

Акции существуют, пока существует компания, которую они представляют. С другой стороны, трейдеры, которые занимаются фьючерсами и опционами, имеют дело с контрактами на будущие поставки, срок которых истекает в условленное время.

Чтобы закрыть фьючерсную или опционную позицию поставкой товара по контракту, обе стороны – и продавец, и покупатель – должны дождаться первого дня уведомления, который установлен на этом рынке. Поэтому число контрактов на покупку и продажу всегда равны друг другу.

Только считанные единицы среди тех, кто торгует фьючерсами и опционами, планируют получить или поставить товар. Подавляющее большинство – не дожидаясь первого дня уведомления – закрывает позиции, снимая прибыль или выплачивая потери.

Открытый интерес растет или уменьшается в зависимости от притока на рынок новых и ухода прежних покупателей и продавцов. Открытый интерес увеличивается, только когда рынок пополняется парой – новым продавцом и новым покупателем. Их сделка создает новый контракт. Допустим, открытый интерес на рынке золота составляет 8500 контрактов. Значит, к концу данного дня 8500 контрактов на покупку держат быки, и 8500 контрактов на продажу держат медведи. Если открытый интерес возрастет до 8600 – значит, было заключено 100 новых контрактов.

Покупатель	Продавец	Открытый интерес
Новый	Новый	Растет
Новый	Бывший покупатель продает	Не изменяется
Бывший продавец покупает для закрытия	Новый	Не изменяется
Бывший продавец покупает для закрытия	Бывший покупатель продает	Падает

Открытый интерес уменьшается, когда бык, имеющий длинную позицию, заключает сделку с медведем, имеющим короткую позицию. Раз оба закрывают свои позиции, открытый интерес уменьшится на один контракт, поскольку он



Рис. 34-1. Открытый интерес

Открытый интерес показывает количество всех коротких или длинных позиций на любом фьючерсном или опционном рынке. Открытый интерес отражает силу конфликта между быками и медведями.

Возрастающий открытый интерес показывает, что конфликт углубляется; это подтверждает существующую тенденцию. Возрастание открытого интереса при восходящих тенденциях – надежный сигнал добавить к длинным позициям (А и Г). Неизменный открытый интерес показывает, что количество вступающих в игру недотеп уменьшилось. Значит, тенденция переходит в более позднюю фазу: пора снимать прибыль или уплотнять защитные стоп-приказы (Б и Д). Уменьшение открытого интереса показывает, что побежденные покидают рынок, а победители берут деньги и уходят: тенденция на закате. Лишенный топлива костер потухнет: резкий спад открытого интереса во время тенденции говорит, что наступает разворот (В и Е).

У правого края графика цены на какао стабилизировались после октябрьского спада, а открытый интерес держится на одном уровне. Значит, в результате спада слабые быки смяты, а восходящая тенденция готова воспрянуть. Это подходящий момент для игры на повышение с защитным стоп-приказом ниже недавних минимумов.

перестанет существовать. Если же новый бык купит контракт у старого быка, желающего закрыть позицию, открытый интерес останется неизменным. Не изменится он и тогда, когда новый медведь откроет короткую позицию, а его партнером по сделке будет старый медведь, покупающий для закрытия позиции.

Большинство фьючерсных и опционных рынков публикуют данные об открытом интересе на день позже, чем о ценах. Некоторые рынки дают предварительные сведения по своим контактным телефонам.

Технические аналитики обычно изображают открытый интерес в виде линии под столбиками цен (рис. 34-1). Некоторые аналитические службы также показывают на графиках его средние тенденции за несколько лет. Отклонение открытого интереса от нормы несет в себе важную информацию. На многих рынках открытый интерес меняется от сезона к сезону из-за специфики сельскохозяйственного или индустриального производства.

На рынках валюты открытый интерес обычно падает четырежды в год, когда истекает срок старых контрактов. Если же падения не происходит, это свидетельствует о силе тенденции, темп которой, скорее всего, ускорится.

Психология биржевой толпы

Для каждой фьючерсной или опционной сделки требуется один бык и один медведь. Бык открывает длинную позицию, рассчитывая на рост цен. Медведь открывает короткую позицию, рассчитывая на их падение. Одна сделка между одним быком и одним медведем погоды на рынке не делает – но сделки тысяч трейдеров толкают его вверх и вниз.

Открытый интерес отражает силу конфликта между быками и медведями. Он отражает готовность быков открыть и держать длинные позиции, а медведей – короткие.

В каждой сделке участвуют двое. И один из них должен пострадать при каждой перемене цен: при подъеме страдают медведи, при спаде – быки. Но пока у потерпевших теплится надежда, они держат позиции, и открытый интерес остается неизменным.

Рост открытого интереса означает, что толпа самоуверенных быков противостоит толпе не менее самоуверенных медведей. Это – признак нарастающего противостояния двух станов. Один из них обречен на проигрыш, но пока приток потенциальных неудачников не иссякнет, тенденция продолжится. Эту четкую концепцию выдвинул Л.Ди Белвил (L.Dee Belveal) в классическом труде «Графики поведения цен на фьючерсных рынках» (Charting Commodity Market Price Behavior).

Быки и медведи продолжают добавлять к позициям до тех пор, пока их мнения относительно будущих цен круто расходятся. Непримируемая убежденность – питательная среда тенденции. Возрастающий открытый интерес показывает, что приток неудачников растет, и текущая тенденция, скорее всего, сохранится. Если открытый интерес возрастает при восходящей тенден-

ции – значит, играющие на повышение покупают, а играющие на понижение продолжают продавать, т.к. уверены, что рынок должен вот-вот развернуться. Если восходящая тенденция зажмет их в тиски, им придется покупать для закрытия позиций, что толкнет цены еще выше.

Если открытый интерес возрастает при нисходящей тенденции – значит, медведи активно открывают короткие позиции, а быки продолжают активно покупать. Если они выйдут из игры под ударами падающих цен, их продажи толкнут рынок еще ниже. Рост открытого интереса – как зеленый сигнал светофора: он показывает, что тенденция продолжится.

Если бык хочет купить, будучи уверенным в повышении цен, но медведь опасается играть на понижение, то этому быку остается искать продавца в лице другого быка, который купил раньше, а теперь хочет выйти из игры. Их сделка не создаст новой контрактной единицы, и открытый интерес не изменится. Если открытый интерес остается на одном уровне при подъеме – значит, приток неудачников иссякает.

Медведь готов открыть короткую позицию, если уверен в понижении цен. Но если бык опасается покупать, то этому медведю остается искать покупателя в лице другого медведя, который продал раньше, а теперь хочет купить, чтобы закрыть позицию и выйти из игры. Их сделка не создаст новой контрактной единицы, и открытый интерес не изменится. Если открытый интерес остается на одном уровне при спаде – значит, приток скупщиков дешевизны иссяк. Остановка роста открытого интереса – как желтый сигнал светофора: предупреждение о старении тенденции, так что самое доходное время, по-видимому, уже позади.

Уменьшение открытого интереса показывает, что проигравшие бегут, а победители снимают прибыль. Открытый интерес падает, когда побежденные, потеряв надежду, закрывают позиции и уходят, а замены им нет. Если бык решил расстаться с длинной позицией, а медведь – купить, чтобы закрыть короткую, то их сделка ликвидирует один контракт, а открытый интерес уменьшается на одну единицу. Уменьшение открытого интереса означает, что победители снимают прибыль, а побежденные теряют последнюю надежду. Это – красный сигнал светофора: признак конца тенденции.

Тактика игры

Если открытый интерес меняется на 10% или больше, это заслуживает серьезного внимания; изменение на 25% нередко подает очень важные сигналы. Значение перемен открытого интереса – его увеличение, понижение или неизменность – зависит от тенденции цен в данный момент: их подъема, спада или неизменности.

1. Повышение открытого интереса, когда цены растут, подтверждает восходящую тенденцию и подает сигнал открывать или наращивать длинные позиции. Это признак того, что число игроков на понижение возрастает. Со временем им придется бежать, и их покупки для закрытия коротких позиций подтолкнут цены еще выше.
2. Возрастание открытого интереса при спаде цен указывает на активность скупщиков дешевизны. Значит, можно играть на понижение, т.к. когда они побегут, то своей продажей толкнут цены еще ниже.
3. Рост открытого интереса, когда цены сидят в торговом коридоре, – сигнал к игре на понижение. Короткими продажами занимается в основном коммерческий контингент, а не мелкие спекулянты. Увеличение открытого интереса, когда цены не меняются, указывает, что опытные трейдеры-коммерсанты, вероятно, активизируют игру на понижение.
4. Падение открытого интереса, когда цены в торговом коридоре, говорит о том, что коммерческий контингент закрывает короткие позиции, т.е. ставит на подъем рынка. Это – сигнал покупать.
5. Если открытый интерес падает, а цены растут, это означает, что и победители, и побежденные трусят: играющие на повышение спешат снять прибыль, а играющие на понижение закрывают позиции. Тенденция, принятая большинством, готова к развороту: пора продавать и готовиться к игре на понижение.
6. Уменьшение открытого интереса при спаде цен показывает, что покупатели бегут с рынка, в то время как игроки на понижение закрывают позиции. Если при спаде на рынке открытый интерес падает, закройте короткие позиции и приготовьтесь играть на повышение.
7. Неизменный открытый интерес при подъеме цен означает, что дальнейший подъем под вопросом и что самая прибыльная пора тенденции позади. Надо уплотнить защитные стоп-приказы по длинным позициям и избегать новых покупок. Неизменный открытый интерес при спаде цен предупреждает о закате нисходящей тенденции; разумнее всего уплотнить защитные стоп-приказы по коротким позициям. Неизменный открытый интерес, когда цены в торговом коридоре, ничего нового не сообщает.

На заметку

Чем выше открытый интерес, тем активнее данный рынок и тем меньше опасность **проскальзывания** при открытии и закрытии позиций. Трейдерам, ведущим краткосрочные операции (особенно с очень крупными позициями),

лучше действовать только на рынках с наивысшим открытым интересом, т.к. там легче и войти, и выйти. На фьючерсных рынках целесообразно торговать контрактами месяцев с максимальным открытым интересом.

Следя за показателем **вовлеченности трейдеров** (commitments of traders), можно выявить, какие группы представляет большинство новых покупателей или продавцов: мелких спекулянтов, крупных спекулянтов или коммерческий контингент (см. главу 7).

Открытый интерес входит в несколько технических индикаторов. Наиболее известен среди них **индекс выплат Херрика**.

35. ИНДЕКС ВЫПЛАТ ХЕРРИКА

Индекс выплат Херрика (Herrick payoff index, HPI) разработал Джон Херрик (John Herrick) – технический аналитик из Калифорнии. HPI помогает выявить, когда сильные биржевые группы втихую скупают или распродают «товар». Большинство индикаторов измеряют лишь цены, некоторые – объем торговли, и только HPI учитывает открытый интерес наряду с ценами и объемом. HPI подтверждает крепкие тенденции и помогает уловить их поворотные моменты.

Расчет индекса выплат Херрика

Для расчета HPI можно взять единичный контракт с его ценой, объемом и открытым интересом. Практичнее, однако, свести воедино объем и открытый интерес всех контрактов на данном рынке и применить эти цифры к ценам самого активного контрактного месяца.

Для расчета HPI берутся дневные максимум и минимум цены, объем и открытый интерес. Формула расчета довольно сложна, так что без компьютера, пожалуй, не обойтись (см. таблицу расчетов на рис. 35-1).

$$HPI = K_{вч} + (K' - K_{вч}),$$

где: $K_{вч}$ – вчерашнее значение HPI;

$$K' = [(M - M_{вч}) \cdot C \cdot V] \cdot [1 \pm \{(I \cdot 2) / G\}];$$

M – средняя цена, т.е. (Макс + Мин) / 2;

$M_{вч}$ – вчерашняя средняя цена;

C – удельная стоимость изменения цены на 1 цент;

V – объем;

Медь

Дата	Максимум	Минимум	Ц _с	Объем	Откр. Инт.	Ц _з	НРІ
12/27	106.80	104.58	104.65	4552	30343	105.69	
12/28	105.19	104.11	105.13	3208	30195	104.65	
12/29	105.50	104.57	105.43	1770	29987	105.04	-29.0
1/02	105.17	103.60	104.97	4146	30249	104.38	-28.8
1/03	108.17	105.61	108.02	9940	30028	106.89	-0.6
1/04	109.09	105.96	106.51	10036	28944	107.52	6.3
1/05	107.97	107.03	107.55	4262	29015	107.50	5.5
1/08	109.46	108.01	109.15	8030	30125	108.74	15.6
1/09	110.00	108.00	108.05	6107	30162	109.00	15.7
1/10	108.00	105.86	106.16	5841	29814	106.93	2.3
1/11	107.41	106.52	107.17	3033	29996	106.96	2.2
1/12	105.77	103.71	104.20	9053	30850	104.74	-17.1

Рис. 35-1. Таблица расчетов индекса выплат Херрика

Этот индекс измеряет объем торговли, открытый интерес и изменения цен. Он основан не на ценах закрытия, а на средних ценах – среднем соглашении о ценности рынка на данный день. НРІ – сложный индикатор, и для его расчета без компьютера практически не обойтись.

I – абсолютное значение разности между сегодняшним и вчерашним открытым интересом;

G – меньшее из значений сегодняшнего и вчерашнего открытого интереса.

Знак «+» или «-» в правых скобках определяется так:

Если $M > M_{вч}$, то ставится «+»; если $M < M_{вч}$, то ставится «-».

НРІ применим лишь к дневным данным, но не к недельным или внутрисуточным. Недельного открытого интереса в природе не существует. Дело в том, что недельный объем можно вычислить, сложив дневные объемы за пять дней, а суммировать открытый интерес за несколько дней нелогично. Рынки сообщают внутрисуточный объем поминутно, но не сообщают внутрисуточный открытый интерес.

Психология биржевой толпы

Индекс выплат Херрика рассчитывается по средним ценам, а не по ценам закрытия. Дневная средняя цена – это среднее соглашение о ценности рынка на данный день.

Объем отражает степень финансовой и эмоциональной вовлеченности игроков данного рынка. Когда объем растет, НРІ увеличивается.

Ежедневные колебания открытого интереса отражают приток и отток капиталов с рынка. Возрастание открытого интереса указывает на вероятность продолжения тенденции. Уменьшение открытого интереса указывает на вероятность разворота тенденции. Неизменный открытый интерес нейтрален.

Тактика игры

Индекс выплат Херрика подает несколько видов сигналов, перечисленных ниже в порядке значимости. Расхождения между НРІ и ценами указывают на самые удачные моменты для открытия позиций (рис. 35-2). Прорвав свою линию тренда, НРІ предупреждает о возможном прорыве линии тренда цен. Пересекая свою нулевую линию, НРІ подтверждает новые тенденции цен.

1. Если цены упали на новую глубину, а новая впадина НРІ мельче предыдущей, то это – расхождение впадин, которое подает сигнал к покупке. Когда НРІ поворачивает вверх от своей второй впадины, покупайте, разместив защитный стоп-приказ ниже последнего минимума.
2. Расхождение пиков образуется, когда цены достигают новой высоты, а новый пик НРІ уступает предыдущему. Сигнал к короткой продаже – это разворот НРІ вниз от второго пика. Размещайте защитный стоп-приказ выше последнего максимума.

Ключевые расхождения складываются не сразу, а неделями. Расхождение, которое складывалось два месяца, весомее расхождения с полумесячным интервалом между пиками или впадинами. Следите за высотой или глубиной крайних точек НРІ. Если первый пик (или первая впадина) далеко от нулевой линии, а второй – близко, то это расхождение предупреждает о важном развороте.

Расхождения пиков и впадин НРІ и цен зачастую намного опережают разворот тенденции цен. Если расхождение указывает на возможность разворота, ориентируйтесь на краткосрочные осцилляторы, чтобы точнее рассчитать момент разворота. Если расхождение не обернулось разворотом, внимательно следите за развитием ситуации: она может дать даже лучший шанс, если обычное расхождение превратится в тройное расхождение пиков или впадин. Тройное расхождение впадин состоит из трех более низких впадин цен и трех более высоких впадин НРІ. Тройное расхождение пиков состоит из трех более высоких пиков цен и трех более низких пиков НРІ. Эти расхождения образуются при наиболее значительных разворотах рынка.

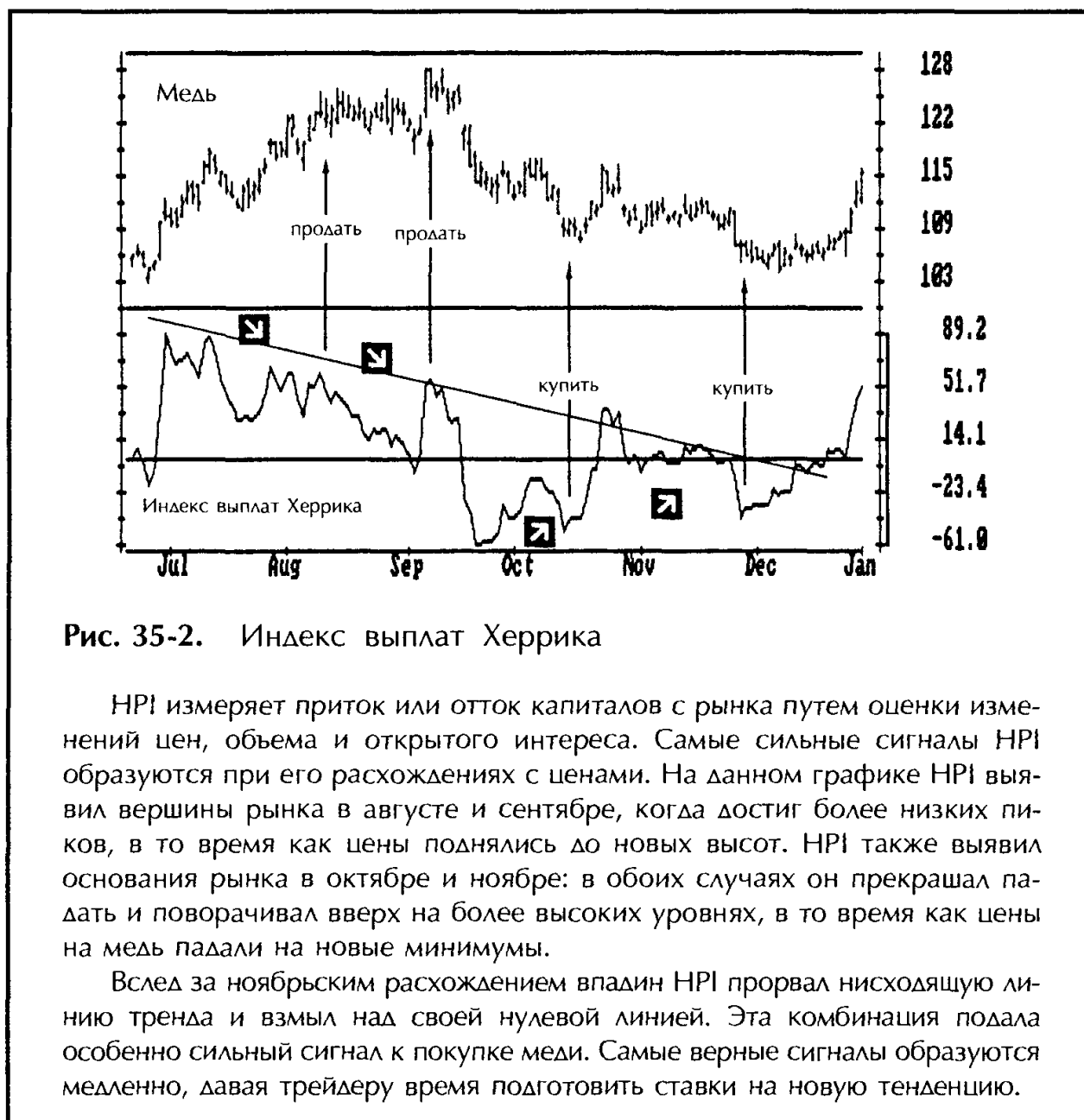


Рис. 35-2. Индекс выплат Херрика

HPI измеряет приток или отток капиталов с рынка путем оценки изменений цен, объема и открытого интереса. Самые сильные сигналы HPI образуются при его расхождениях с ценами. На данном графике HPI выявил вершины рынка в августе и сентябре, когда достиг более низких пиков, в то время как цены поднялись до новых высот. HPI также выявил основания рынка в октябре и ноябре: в обоих случаях он прекращал падать и поворачивал вверх на более высоких уровнях, в то время как цены на медь падали на новые минимумы.

Вслед за ноябрьским расхождением впадин HPI прорвал нисходящую линию тренда и взмыл над своей нулевой линией. Эта комбинация подала особенно сильный сигнал к покупке меди. Самые верные сигналы образуются медленно, давая трейдеру время подготовить ставки на новую тенденцию.

3. К графикам индекса выплат Херрика применимы классические методы анализа графиков цен, особенно линии тренда. Если линии тренда цен и HPI имеют одно направление, они подтверждают тенденцию цен. HPI нередко опережает цены в прорыве линии тренда. Прорвав восходящую линию тренда, HPI подает сигнал к продаже. Прорвав нисходящую линию тренда, HPI подает сигнал к покупке.
4. Положение HPI относительно нулевой линии показывает, кто задает тон на рынке: быки или медведи. Если HPI выше этой линии, главенствуют

быки: значит, лучше играть на повышение. Если НРІ ниже нее, лучше играть на понижение. Когда НРІ поднимается выше нулевой линии, быки могут покупать или наращивать длинные позиции. Падение НРІ ниже нулевой линии подтверждает нисходящие тенденции.

36. ВРЕМЯ

Большинство людей живет так, будто собирается жить вечно – не оглядываясь на прошлое, не задумываясь всерьез о будущем и почти не извлекая уроков из сделанных ошибок. Как указал Фрейд, бессознательное мышление лишено понятия времени. Свои затаенные желания человек пронесит через всю жизнь по сути неизменными.

Сливаясь с толпой, человек становится более примитивным и импульсивным в действиях, чем в одиночку. Толпа не замечает хода времени, хотя и подвержена его влиянию. Когда человек один, он поглядывает на календарь и часы; толпе же время неведомо. Она всецело поглощена выплескиванием эмоций, словно в ее распоряжении – вечность.

Трейдеры в большинстве своем не следят за временем, сосредотачиваясь только на колебаниях цен. Это еще один признак зараженности стадным мышлением.

Осознавать время – признак цивилизованности. Вдумчивые люди осознают время, а безрассудные – нет. Аналитик, учитывающий фактор времени, открывает аспект биржевой информации, не ведомой для толпы.

Циклы

Цикличность цен – это факт экономической жизни. Цикл рынка акций США обычно длится четыре года. Это связано с тем, что каждые четыре года, с приближением президентских выборов, правящая партия подстегивает экономику. А победившая партия осуществляет экономическую дефляцию, когда избиратели не могут тут же покарать ее, лишив своих голосов. Наводнение финансовой системы ликвидностью толкает рынок вверх, а откачка денег – вниз. Поэтому два года, предшествующие президентским выборам, обычно отмечены подъемом рынка акций, а первые год-полтора после них – его спадом.

Долгосрочные циклы сельскохозяйственных рынков зависят от производственных факторов и психологии толпы производителей. Так, при росте цен на свинину или говядину фермеры увеличивают поголовье скота. Но когда этот товар переполняет рынок, цены падают, и производители сокращают поголо-

вье. Когда рынок поглощает их поставки, дефицит продукции толкает цены вверх, животноводы снова наращивают поголовье, и цикл повышения/понижения повторяется. На рынках свиней этот цикл короче, чем на рынках коров, поскольку хрюшки размножаются быстрее.

Знание долгосрочных циклов может помочь трейдеру плыть по течению. Но большинство ориентируется на короткие циклы, пытаясь предугадать мелкие поворотные моменты, что гораздо труднее.

На первый взгляд может показаться, что пики и впадины цен на графиках образуются упорядоченно, следуя некоей закономерности. Вооружившись карандашом и линейкой, трейдер принимается измерять расстояние между



Рис. 36-1. Оценка циклов цен методом спектрального анализа максимальной энтропии (MESA)

MESA (метод и компьютерная программа) показывает, что циклы могут меняться и исчезать. Прямоугольник в нижней части графика следит за уровнем цикличности. Приближение к линии верхней границы отражает хаотичность на рынке, а к нижней – его цикличность. Вертикальная стрелка показывает переход от хаотичности к цикличности.

В верхнем левом квадрате приведены характеристики цикла для любого дня, выбранного аналитиком. В представленный здесь день анализа 13-дневный цикл сильнее рыночного шума. Линия у правого края графика – это сегодняшний цикл, спрогнозированный на несколько дней вперед.

соседними пиками и проецирует его в будущее, предугадывая новую вершину. А измерив расстояние между недавними впадинами, он рассчитывает спроецировать новое основание.

К сожалению, трейдеру невдомек, что увиденный им на графике цикл зачастую – лишь игра воображения. Проанализировав цены с помощью строгой математической программы типа MESA (Maximum Entropy Spectral Analysis – спектральный анализ максимальной энтропии) Джона Элерса (John Ehlers), вы увидите, что циклов в четырех случаях из пяти – нет: есть рыночный шум, который кажется циклическим. Людям свойственно искать упорядоченность в хаосе, и многие охотнее принимают иллюзию порядка, чем неумолимый факт его отсутствия.

Искать рыночные циклы с помощью циркуля и линейки – пустая забава. Раз-другой может повезти, но прочного успеха неразумными методами не добиться. Если уж всерьез строить свою игру на циклах, то изыскивать их нужно математическими методами типа MESA или анализа Фурье (Fourier analysis).

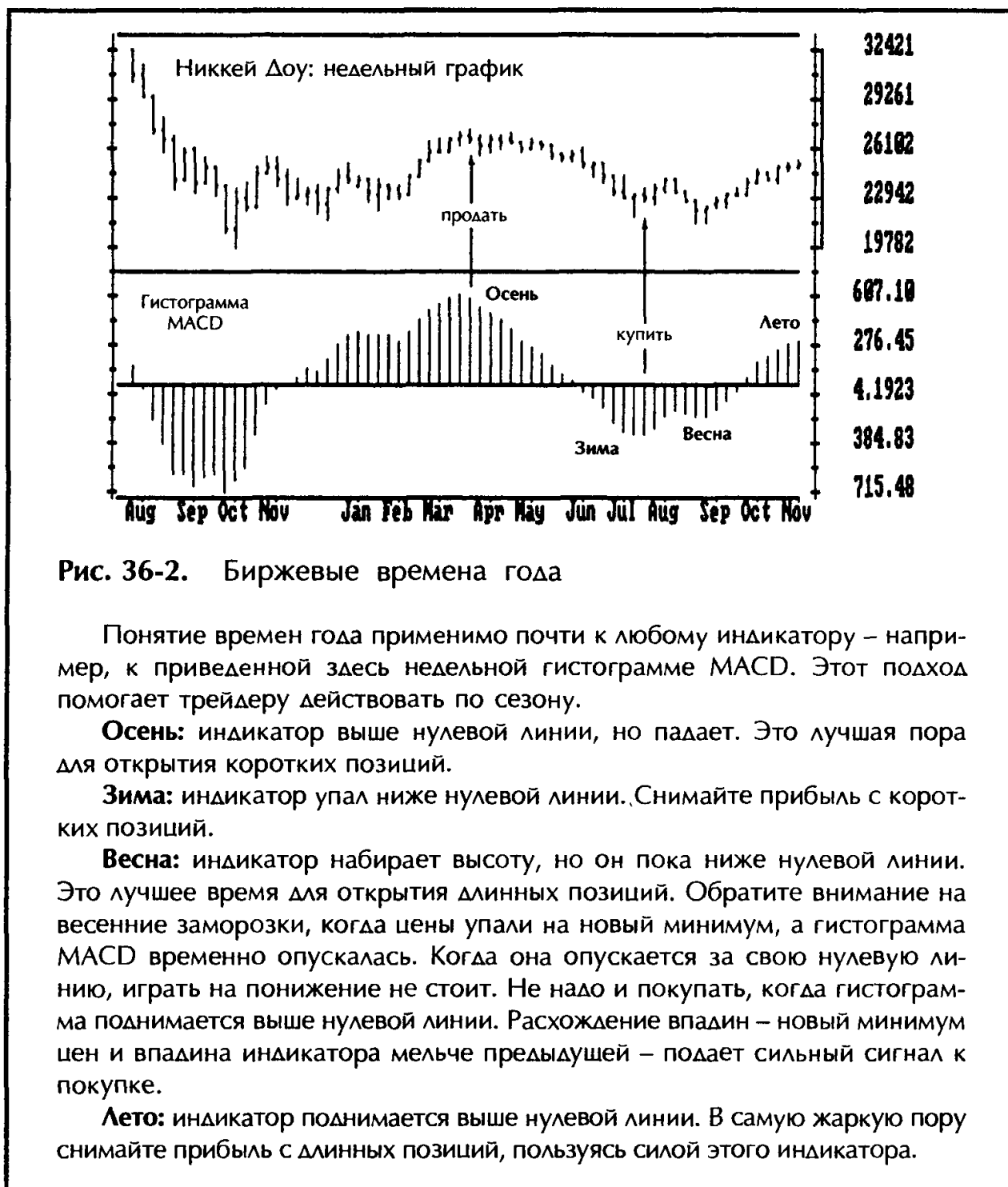
Анализ Фурье позволяет искать циклы в большом объеме данных. У MESA подход иной: цикличность выискивается в относительно коротком отрезке времени (рис. 36-1). В отличие от других программ, подающих игровые сигналы без остановки, MESA уведомляет трейдера, когда циклы есть, а когда – нет, что происходит почти в 80% времени. MESA помогает опознать циклы и предупреждает об их увядании.

«Времена года» у индикаторов

Крестьянин сеет весной, жнет к концу лета, а осенью готовится к зиме. Всему свое время: сеять и жать, ставить на бычью тенденцию и готовиться к медвежьей непогоде. Понятие времен года применимо и к финансовым рынкам. Трейдеру стоит по-крестьянски подходить к своему делу: покупать весной, продавать летом, играть на понижение осенью и закрывать эти позиции зимой.

Мартин Принг (Martin Pring) применил идею времен года к ценам, однако еще лучше воспользоваться ею для технических индикаторов. «Времена года» – простой, но действенный критерий, который помогает купить, когда цены низки, а продать, когда они высоки. «Времена года» подскажут вам, чего ожидать от сигнала индикатора – сильного или слабого движения цен.

«Время года» у любого индикатора определяется двумя факторами: его углом и положением – выше или ниже – нулевой линии. Проанализируем гистограмму MACD (см. раздел 26) с точки зрения «времен года». Наклон



гистограммы определяется соотношением между двумя соседними столбиками. Подъем гистограммы MACD под нулевой линией – это весна; подъем выше нулевой линии – лето; падение над нулевой линией – осень; а падение под нулевой линией – зима. Весна – лучшее время играть на повышение, а осень – на понижение (рис. 36-2).

Наклон индикатора	Положение относит. нулевой линии года	Время	Тактика игры
Вверх	Ниже	Весна	Играть на повышение
Вверх	Выше	Лето	Начать продажу
Вниз	Выше	Осень	Играть на понижение
Вниз	Ниже	Зима	Приступить к закрытию позиций

Если гистограмма MACD ниже нулевой линии, но идет вверх, на рынке – весна. Погода прохладная, но с каждым днем теплеет. Большинство трейдеров боятся покупать, опасаясь возвращения зимы. Решиться на покупку психологически трудно: еще свежи воспоминания о нисходящей тенденции. Но на самом деле весна – лучшая пора для покупки, т.к. она сулит самую большую прибыль, а риск относительно невелик, поскольку защитный стоп-приказ можно разместить чуть ниже недавнего минимума.

Когда гистограмма MACD поднимается выше нулевой линии, на рынке – лето: большинство трейдеров уверены в восходящей тенденции. В эту пору покупать психологически легко, т.к. у быков большая компания. Но летние возможности прибыли уступают весенним, а риск при этом выше, т.к. защитные стоп-приказы должны быть более удалены от уровня вхождения в рынок.

Если гистограмма MACD выше нулевой линии, но идет вниз, на рынке – осень. Мало кто узнаёт ее наступление, и большинство продолжает играть на повышение в надежде на возвращение лета. Играть на понижение осенью психологически трудно: ведь нужно идти против толпы, все еще играющей на повышение. Но осень – лучшая пора для игры на понижение. Размер возможной прибыли высок, а степень риска ограничена, т.к. можно разместить защитный стоп-приказ выше недавних максимумов или использовать опционы.

Когда гистограмма MACD опускается ниже нулевой линии, на рынке – зима. К этому моменту большинство трейдеров уже видят, что тенденция идет на понижение. Играть на понижение зимой психологически легко, пристроившись к длинному торговому ряду бойких медведей. Но к этому времени соотношение между риском и прибылью менее благоприятно для медведей. Размер возможной прибыли уменьшается, а риск велик, т.к. защитные стоп-приказы придется размещать сравнительно далеко от текущего уровня цен.

У погоды – в том числе и биржевой – бывают капризы, и трейдер, как хороший фермер, должен быть начеку. Как в осеннюю пору врывается бабье лето,

так биржевое осеннее увядание нет-нет да и всколыхнет подъем. Как по весне поля, бывает, прихватит заморозками, так и рынку, двинувшемуся на повышение, случается оступиться. Чтобы не попасть впросак, нужно внимательно оценивать ситуацию, используя различные индикаторы и методы (раздел 43).

«Времена года» заставляют трейдера следить за течением времени. Они помогают подготовиться к наступлению сезона, а не метаться вместе с толпой.

Частичные возвраты (retracements)

Многие трейдеры следят за частичными возвратами цен. Так, если цены поднимутся на 120 пунктов, они ждут 50%-ного возврата и стремятся нарастить длинные позиции при спаде на 60 пунктов.

Некоторые трейдеры ожидают разворота тенденции, если она возвращается на 32% или 68% своего предыдущего развития. Эти цифры выведены из числового ряда Фибоначчи.

Идея измерения частичных возвратов применима и к измерению времени. Подъемы на рынке, идущем на повышение, нередко прерываются спадами, которые делятся приблизительно пополам периоду предыдущего подъема. Определив, что подъемы делятся, скажем, 8 дней, а спады – примерно 5 дней, можно ожидать, что благоприятный момент для покупки настанет после четырех дней спада.

Коэффициент пятерки (factor of five)

Взглянув на графики одного и того же рынка в различных масштабах времени, аналитики нередко приходят в недоумение: рынок двигается сразу в нескольких направлениях! Скажем, на дневном графике – восходящая тенденция; на недельном – нисходящая; или же наоборот. Какой же следовать? Дело еще более осложняется при взгляде на внутрисдневные графики. И большинство трейдеров просто-напросто берут для анализа один масштаб, закрывая глаза на остальные – пока не получат удар «извне» в виде внезапного, не учтенного их графиком, движения рынка другого временного масштаба.

Коэффициент пятерки – связующее звено всех масштабов. Если начать анализ с месячных графиков, а затем перейти к недельным, то их соотношение по времени составит 4,5. Если далее взять дневные графики, то в неделе окажется 5 игровых дней. Затем, по мере сужения рамок, настанет черед часового

графика: примерно 5-6 часов в игровом дне. Внутривневные трейдеры могут пойти еще дальше: взять сначала 10-минутные графики, затем – 2-минутные. И все они будут связаны коэффициентом пятерки.

Грамотный анализ любого рынка требует оценки, как минимум, в двух масштабах. Их соотношение должно быть кратно пятерке, т.е. более короткий масштаб должен быть впятеро короче более длинного. Допустим, вы хотите проанализировать дневные графики. Тогда сначала необходимо проанализировать недельные графики. А если вы ведете внутривневную игру, опираясь на 10-минутные графики, то прежде следует обратиться к часовым. Это один из основных принципов торговой системы «Тройной выбор» (см. раздел 43).

Глава 6

Индикаторы рынка акций

37. ИНДЕКС НОВЫХ МАКСИМУМОВ-НОВЫХ МИНИМУМОВ

Трейдеры, занимавшиеся акциями и фьючерсами, жили, как в двух разных мирах. Стена между ними рухнула после появления в 1982 году фьючерсов индексов акций. Обе группы бросились торговать ими. Сметливому трейдеру стоит овладеть аналитическим оружием обеих.

Опытные игроки рынка акций пользуются стохастическим осциллятором, скользящими средними и другими методами фьючерсных аналитиков. Фьючерсные и опционные трейдеры могут точнее выбрать момент для сделок, используя индикаторы рынка акций. В их число входят индекс новых максимумов-новых минимумов (NH-NL) (это, возможно, наилучший опережающий индикатор рынка), индекс трейдеров (TRIN) и другие.

Как построить график NH-NL

Индекс новых максимумов-новых минимумов (new high-new low index, NH-NL) выявляет число лидеров рынка и направление их движения. Он измеряет число акций, цены которых достигли новых максимумов или минимумов за последний год. Акции, которые достигли новых максимумов, сильнее всех других, а акции, которые достигли новых минимумов, слабее всех других. Списков но-

вых максимумов и новых минимумов несколько: для Нью-йоркской фондовой биржи, для Американской фондовой биржи и для внебиржевого рынка. NH-NL подтверждает тенденции, если растет или падает в лад с ценами. При расхождении с ними он выявляет вершины и основания рынка.

NH-NL ежедневно измеряет разницу между количеством акций, достигших новых максимумов и новых минимумов. Расчет индекса несложен и может быть сделан вручную на основе данных, приведенных в разделах биржевых новостей крупных газет.

$$NH-NL = \text{новые максимумы} - \text{новые минимумы}.$$

Большинство информационных служб США сообщают о новых максимумах и минимумах рынка. Нужно лишь проверить, чтобы предлагаемые вам данные охватывали последние 52 недели, т.к. в прошлом некоторые службы действовали по старому «календарному методу» и вели расчеты только от января.

Графически индекс NH-NL строят как гистограмму с горизонтальной нулевой линией. В те дни, когда новые максимумы превосходят число минимумов, гистограмма NH-NL плюсовая и находится над нулевой линией. Если минимумов больше, чем максимумов, она минусовая и располагается под нулевой линией. При равном числе максимумов и минимумов NH-NL равен нулю.

Психология биржевой толпы

Акция попадает в список новых максимумов, когда достигает максимальной силы за год. Это означает, что стадо взалкавших быков гонится за нею. Акция попадает в список новых минимумов, когда достигает самого низкого уровня в году. Это означает, что скопище медведей сбрасывает свои акции.

Индекс NH-NL измеряет количество и соотношение между сильнейшими и слабейшими акциями на рынке, а это отражает соотношение сил между лидерами сильной и слабой сторон. Поэтому NH-NL является опережающим индикатором рынка акций. Крупные индексы типа индекса акций «С&П 500» обычно следуют тенденции NH-NL (рис. 37-1).

2000 акций Нью-йоркской фондовой биржи можно представить в виде полка из 2000 человек. Акция – это рядовой, а новые максимумы и минимумы – офицеры. Офицеры-максимумы ведут полк в атаку на высоту, а офицеры-минимумы дезертируют и бегут вниз. Как говорят военные, нет плохих солдат – есть плохие командиры. Индекс NH-NL показывает, каких офицеров больше: тех, что атакуют высоту или тех, что бегут.

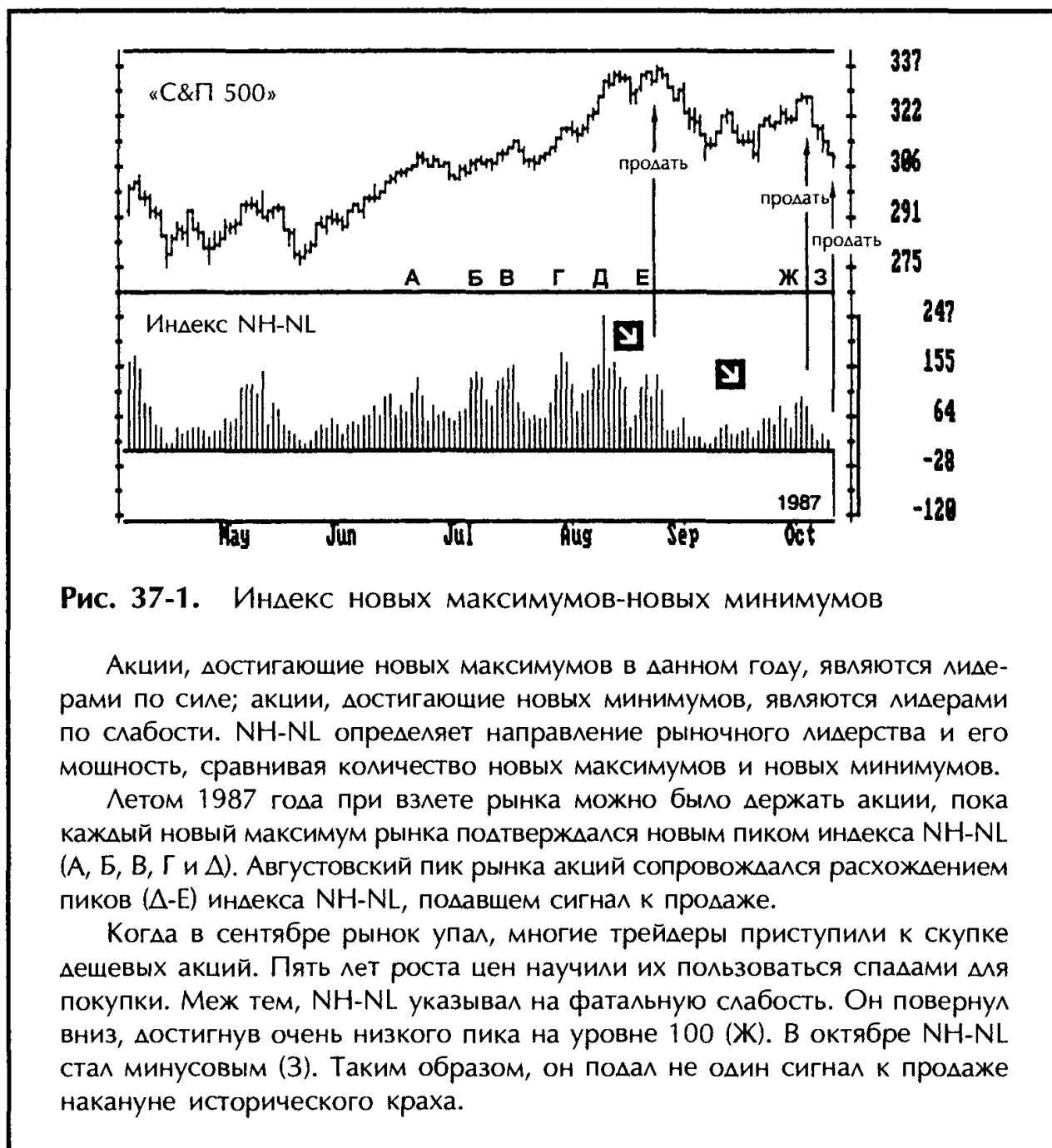


Рис. 37-1. Индекс новых максимумов-новых минимумов

Акции, достигающие новых максимумов в данном году, являются лидерами по силе; акции, достигающие новых минимумов, являются лидерами по слабости. NH-NL определяет направление рыночного лидерства и его мощность, сравнивая количество новых максимумов и новых минимумов.

Летом 1987 года при взлете рынка можно было держать акции, пока каждый новый максимум рынка подтверждался новым пиком индекса NH-NL (А, Б, В, Г и Д). Августовский пик рынка акций сопровождался расхождением пиков (Д-Е) индекса NH-NL, подавшем сигнал к продаже.

Когда в сентябре рынок упал, многие трейдеры приступили к скупке дешевых акций. Пять лет роста цен научили их пользоваться спадами для покупки. Меж тем, NH-NL указывал на фатальную слабость. Он повернул вниз, достигнув очень низкого пика на уровне 100 (Ж). В октябре NH-NL стал минусовым (З). Таким образом, он подал не один сигнал к продаже накануне исторического краха.

Поднимаясь выше нулевой линии, NH-NL показывает, что сильнее лидерство быков. Опускаясь ниже нее, он показывает, что сильнее лидерство медведей. Если рынок набирает новую высоту, и NH-NL также достигает нового максимума, то это говорит о росте силы лидеров-быков и вероятном продолжении восходящей тенденции. Но если рынок идет вверх, а NH-NL – вниз, то сохранение бычьей тенденции под вопросом. Полк, офицеры которого бегут с поля боя, не выстоит и отступит.



Новый минимум NH-NL говорит о вероятном продолжении нисходящей тенденции. Если офицеры бегут быстрее рядовых, полку грозит разгром. Но если рынок падает, а NH-NL поворачивает вверх, – значит, дезертирство офицеров прекратилось. Если офицеры воспрянут духом, то и полк может подняться в атаку (рис. 37-2 и 37-3).

Тактика игры

Индекс NH-NL дает три типа сигналов. По силе на первом месте – расхождения между пиками и впадинами NH-NL и цен; затем – его тенденция; и, наконец, его положение – выше или ниже нулевой линии.

Если взлет рынка на новую высоту подтверждается новым пиком NH-NL, ожидайте продолжения подъема. Если снижение цен сопровождается новыми впадинами NH-NL – значит, медведи крепко держат власть и вероятно продолжение нисходящей тенденции. Самые сильные игровые сигналы – это расхождения между пиками и впадинами NH-NL и рынка. Полк, теряющий своих офицеров, готов отступить.

1. Если рынок поднимается до нового максимума, а новый пик NH-NL уступает предыдущему, то образуется расхождение пиков. Это означа-

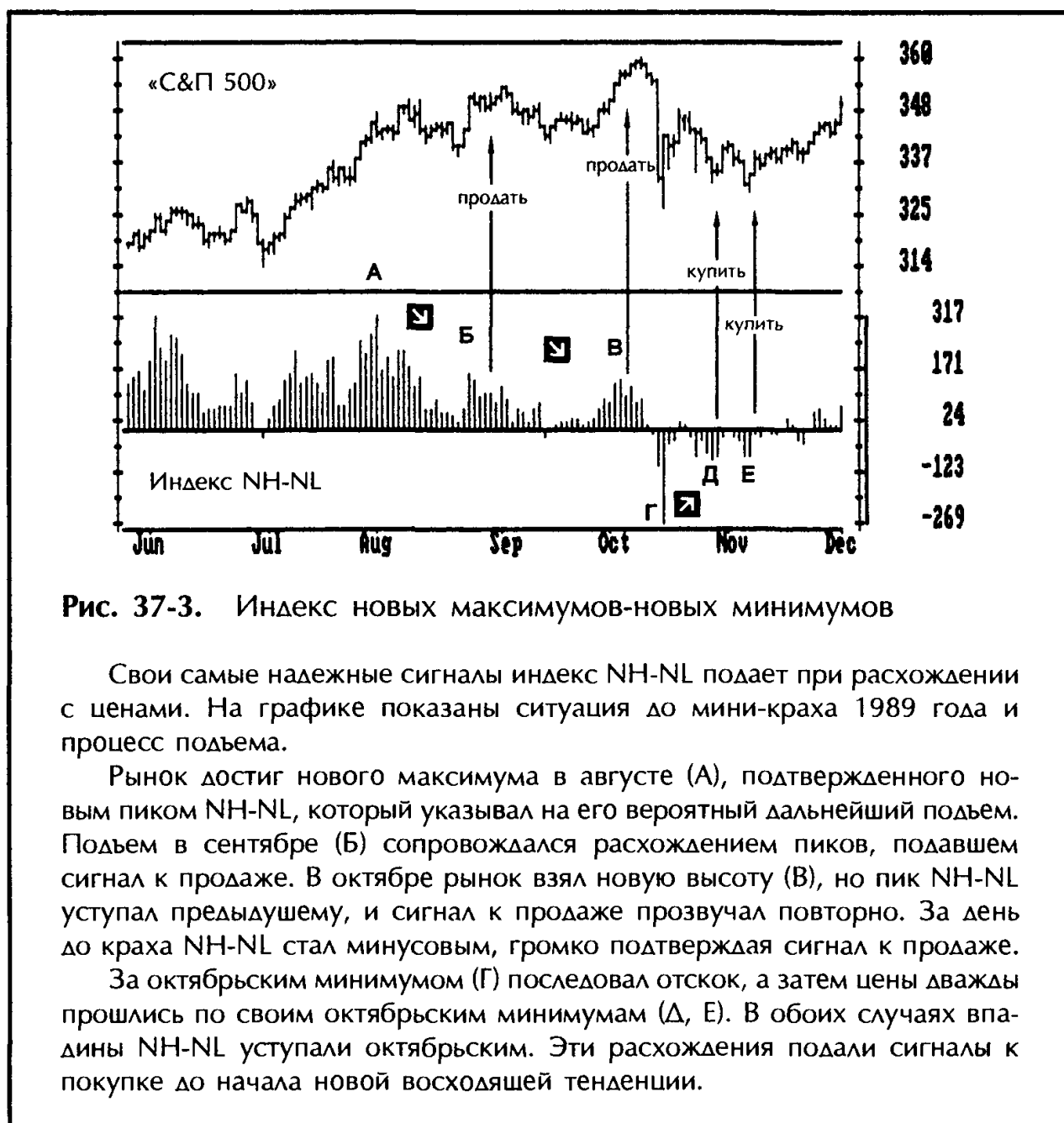


Рис. 37-3. Индекс новых максимумов-новых минимумов

Свои самые надежные сигналы индекс NH-NL подает при расхождении с ценами. На графике показаны ситуация до мини-краха 1989 года и процесс подъема.

Рынок достиг нового максимума в августе (А), подтвержденного новым пиком NH-NL, который указывал на его вероятный дальнейший подъем. Подъем в сентябре (Б) сопровождался расхождением пиков, подавшем сигнал к продаже. В октябре рынок взял новую высоту (В), но пик NH-NL уступал предыдущему, и сигнал к продаже прозвучал повторно. За день до краха NH-NL стал минусовым, громко подтверждая сигнал к продаже.

За октябрьским минимумом (Г) последовал отскок, а затем цены дважды прошли по своим октябрьским минимумам (Д, Е). В обоих случаях впадины NH-NL уступали октябрьским. Эти расхождения подали сигналы к покупке до начала новой восходящей тенденции.

ет, что лидерство быков слабеет, хотя рынок растет. Расхождение пиков предвещает конец восходящей тенденции. Если последний пик NH-NL находится вблизи +100, то, возможно, надвигается важный разворот: надо присматривать короткие позиции. Если же последний пик намного выше +100, быки еще довольно сильны и падение может быть неглубоким.

2. Если рынок падает на новую глубину, а новая впадина NH-NL мельче предыдущей, то образуется расхождение впадин. Это означает, что медведи теряют лидеров, и рынок падает по инерции. Если последняя впадина NH-NL находится вблизи -100, медведи выдохлись и разворот тенденции вверх не за горами. Если же она гораздо ниже -100, у медведей есть еще порох в пороховницах и нисходящая тенденция может притормозить, но без разворота. Помните, что расхождения впадин в основаниях рынка обычно развиваются быстрее, чем расхождения пиков на его вершинах. Поэтому важнее оперативно покупать, а не продавать.

Угол наклона линии NH-NL на данный день зависит от тенденции его столбиков за несколько дней. Если NH-NL поднимается вместе с индексом рынка, он подтверждает восходящую тенденцию. Если NH-NL падает вместе со спадом на рынке, он подтверждает нисходящую тенденцию.

3. Рост NH-NL показывает, что можно сохранять и добавлять к длинным позициям. Если NH-NL падает во время застоя или подъема, нужно снимать прибыль с краткосрочных длинных позиций. Уменьшение NH-NL показывает, что лидерство медведей сильно: можно сохранять и даже добавлять к коротким позициям. Если же падение рынка продолжается, а NH-NL растет, то сохранение нисходящей тенденции сомнительно: надо закрыть короткие позиции.
4. Если NH-NL поднимается в нейтральный по тенденции день, он указывает на силу быков и подает сигнал к покупке. Значит, офицеры идут вперед, пока рядовые отсиживаются в окопах. Если же в нейтральный день NH-NL упал – это сигнал играть на понижение. Значит, офицеры дезертируют, пока полк удерживает позиции. Солдаты – не дураки: раз командиры бегут, то и им оставаться незачем.

Положение NH-NL относительно нулевой линии показывает, кто хозяйничает на рынке: быки или медведи. Если NH-NL выше этой линии, предводительствуют быки. Тогда лучше играть на повышение. Если же NH-NL ниже этой линии, верховодят медведи: лучше играть на понижение.

5. Если NH-NL несколько месяцев держится ниже нуля, а затем взмывает над нулевой линией, то это сигнал о вероятном начале подъема рынка. Тогда нужно выискивать подходящий момент для покупки, опираясь – для более точного расчета времени – на осцилляторы. Если же NH-NL несколько месяцев держится выше нуля, а затем падает ниже нулевой линии, он предупреждает о вероятном начале спада. Тогда нужно выискивать подходящий момент для короткой продажи, опираясь – для более точного расчета времени – на осцилляторы.

На заметку

В прошлом аналитики обычно **сглаживали NH-NL** с помощью 10-дневных и 30-дневных скользящих средних. Если 10-дневное МА индекса NH-NL поднималось выше 30-дневного МА, это был сигнал к покупке. Если же 10-дневное МА опускалось ниже 30-дневного МА, звучал сигнал к продаже. Несглаженный NH-NL подает более четкие сигналы, однако если все же требуется его сгладить, лучше прибегнуть к экспоненциальным скользящим средним.

О количестве новых максимумов и минимумов ежедневно сообщают Нью-Йоркская фондовая биржа, Американская фондовая биржа, Лондонская фондовая биржа, а также внебиржевой рынок акций США. Большинство **зарубежных фондовых бирж** таких сведений не предоставляют, но аналитику, который вооружен компьютером, не составит особого труда построить график NH-NL для любого рынка. Трейдеры, располагающие данными о NH-NL для рынков других стран, получают преимущество перед теми, у кого их нет. Так что рекомендую вам раздобыть ежедневную сводку данных за год по каждой из акций биржи, за которой вы следите, и ежедневно обновлять эти сведения с маркированием акций, достигших нового максимума или минимума за истекший год и один месяц.

На **фондовых биржах, где господствует горстка акций**, NH-NL не срабатывает. Возьмем, к примеру, Италию: на Миланской бирже сотни акций, но почти 70% всего объема торгов приходится лишь на две из них: акции компаний «Фиат» и «Дженерале». Эти два гиганта способны подмять под себя всю остальную биржу.

38. ИНДЕКС ТРЕЙДЕРОВ И ПРОЧИЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА АКЦИЙ

Индекс трейдеров (traders' index, TRIN) – опережающий индикатор рынка акций. Он помогает определить моменты близости рынка к развороту вверх или вниз путем измерения степени оптимизма доминирующей биржевой группы. Чрезмерный оптимизм характерен для вершин рынка, а чрезмерный пессимизм – для его оснований.

Индекс трейдеров определяет соотношение между количеством дорожающих и дешевеющих акций, соизмеряя его с соотношением их объемов. Этот индикатор, включенный ныне в большинство программ по техническому анализу, ввел в практику Ричард Армс (Richard Arms). Узнать свежие данные о TRIN несложно: достаточно нажать на клавишу терминала: он у брокера всегда под рукой. TRIN можно без труда рассчитать вручную или на компьютере.

Новые биржевые факторы – опционы, арбитражные сделки по индексам и т.д. – влияют на объем и на TRIN. В его первоначальное толкование пришлось внести коррективы, но и поныне TRIN остается в ряду лучших индикаторов рынка акций. Он помогает рассчитать нужное время для сделок с акциями, а также с фьючерсами и опционами на индексы акций.

Как построить график TRIN

Для расчета TRIN требуются четыре величины: количество дорожающих и дешевеющих акций и их объемы. Эти данные предоставляют Нью-Йоркская и другие биржи.

$$TRIN = \frac{\text{дорожающие акции}}{\text{дешевеющие акции}} \bigg/ \frac{\text{объем дорожающих акций}}{\text{объем дешевеющих акций}}$$

TRIN измеряет соотношение между пропорцией дорожающих и дешевеющих акций и пропорцией их объемов (см. таблицу расчетов на рис. 38-1). Если акции 1000 фирм подскочили на объеме в 100 млн, а акции 1000 фирм упали на объеме в 100 млн, то TRIN равен 1. Если акции 1500 фирм пошли вверх на объеме в 150 млн, а акции 500 фирм пошли вниз на объеме в 50 млн, то TRIN остается равным 1.

TRIN падает, если объем торговли по дорожающим акциям несоразмерно высок по сравнению с их количеством. TRIN растет, если объем торговли по дешевающим акциям несоразмерно высок по сравнению с их количеством.

«С&П 500»

Дата	Цена закр.	Сред.ПОВЫШ:7	Сред.ПОНИЖ:7	RSI:7
10/29	77.34			
10/30	78.02			
10/31	77.71			
11/1	78.45			
11/2	79.15			
11/5	79.91			
11/6	79.63			
11/7	79.99	0.4629	0.0843	84.60
11/8	79.96	0.3967	0.0765	83.83
11/9	79.94	0.3401	0.0685	83.24
11/12	79.96	0.2943	0.0587	83.38
11/13	79.76	0.2523	0.0789	76.18
11/14	80.09	0.2634	0.0676	79.58
11/15	79.72	0.2258	0.1108	67.08
11/16	80.10	0.2478	0.0950	72.29

Рис. 38-1. Таблица расчетов индекса трейдеров (TRIN)

TRIN показывает соотношение между количеством дорожающих (ДРА) и дешевеющих (ДША) акций и сопоставляет его с соотношением объема торговли по этим акциям. TRIN более эффективен, когда сглажен с помощью ЕМА: в данном случае – с помощью 13-дневного ЕМА.

Нередко при подъемах рынка объем торговли по дорожающим акциям подсказывает несоразмерно их количеству. Если соотношение между количеством дорожающих и дешевеющих акций равно 2:1, а соотношение между их объемами составляет 4:1, то TRIN равен 0,50 (2/1 : 4/1). Низкий TRIN показывает, что быки чересчур оптимистичны, подъем идет с перенапряжением и близится его пик.

При спаде рынка объем торговли по дешевеющим акциям нередко подсказывает несоразмерно их количеству. Если соотношение между количеством дорожающих и дешевеющих акций равно 1:2, а соотношение объема торговли по ним составляет 1:4, то TRIN равен 2 (1/2 : 1/4). Высокий TRIN показывает, что медведи настроены чересчур оптимистично, чрезмерно большая часть объема приходится на сделки с дешевеющими акциями, спад идет с перенапряжением, и рынок приближается к основанию.

Перепады TRIN изо дня в день могут быть весьма резкими. Сглаженный с помощью скользящего среднего, он подает более надежные сигналы. Для этого можно использовать 13-дневное ЕМА дневного значения TRIN (см. раздел 25). Оно отсеивает шум дневных перепадов этого индикатора и помогает выявить

его действительную тенденцию. Далее в этой главе под обозначением TRIN будет – для краткости – подразумеваться дневной TRIN, сглаженный с помощью 13-дневного ЕМА.

Нанесите значения TRIN на перевернутую вертикальную шкалу. Его низкие значения (в верхней части шкалы) укажут вершины рынка, а высокие значения (в нижней части) – основания. Две горизонтальные пограничные линии – это уровни перекупленности и перепроданности. Если TRIN поднимается выше верхней пограничной линии, он указывает на перекупленность рынка и близость вершины. Если TRIN опускается за нижнюю пограничную линию, он указывает на перепроданность рынка и близость основания.

Уровень пограничных линий зависит от преобладающей тенденции рынка. Линию перекупленности обычно располагают на уровне 0,65 или 0,70 для рынков с восходящей тенденцией и на уровне 0,70 или 0,75 для рынков с нисходящей тенденцией. Линию перепроданности обычно располагают на уровне 0,90 или 0,95 для рынков с восходящей тенденцией и на уровне 1,00 или 1,10 для рынков с нисходящей тенденцией. Не исключено, что сейчас, когда вы знакомитесь с этой книгой, указанные уровни переместились: считайте эти данные отправной точкой для ваших собственных изысканий.

Постройте на экране компьютера график TRIN и график индекса акций – например «С&П 500» – за последние полгода. Пометив все ключевые пики и впадины «С&П 500», проведите две пограничные линии через соответствующие пики и впадины TRIN. Возвращение TRIN в эти крайние зоны послужит для вас сигналом о вступлении рынка в зону разворота. Уровни перекупленности и перепроданности следует корректировать примерно раз в три месяца.

Психология биржевой толпы

Рынок – маниакально-депрессивное создание: его бросает из радужной эйфории в черную депрессию и обратно. Настроение маниакально-депрессивного пациента меняется циклично. После падения на депрессивную глубину к нему постепенно возвращается бодрость духа. После подъема на заоблачную высоту он начинает падать духом. С помощью TRIN можно вести диагностику маниакальных и депрессивных периодов рынка и выявлять его готовность к разворотам (см. рис. 38-2).

Толпа живет эмоциями и не смотрит в будущее. Нередко тенденции залетают выше и длятся дольше, чем логично ожидать, потому что толпа, охваченная эмоциями, мчится без остановки. Тенденции разворачиваются, когда толпы трейдеров изнемогают от таких бегов. TRIN показывает момент истощения сил бегущей толпы.

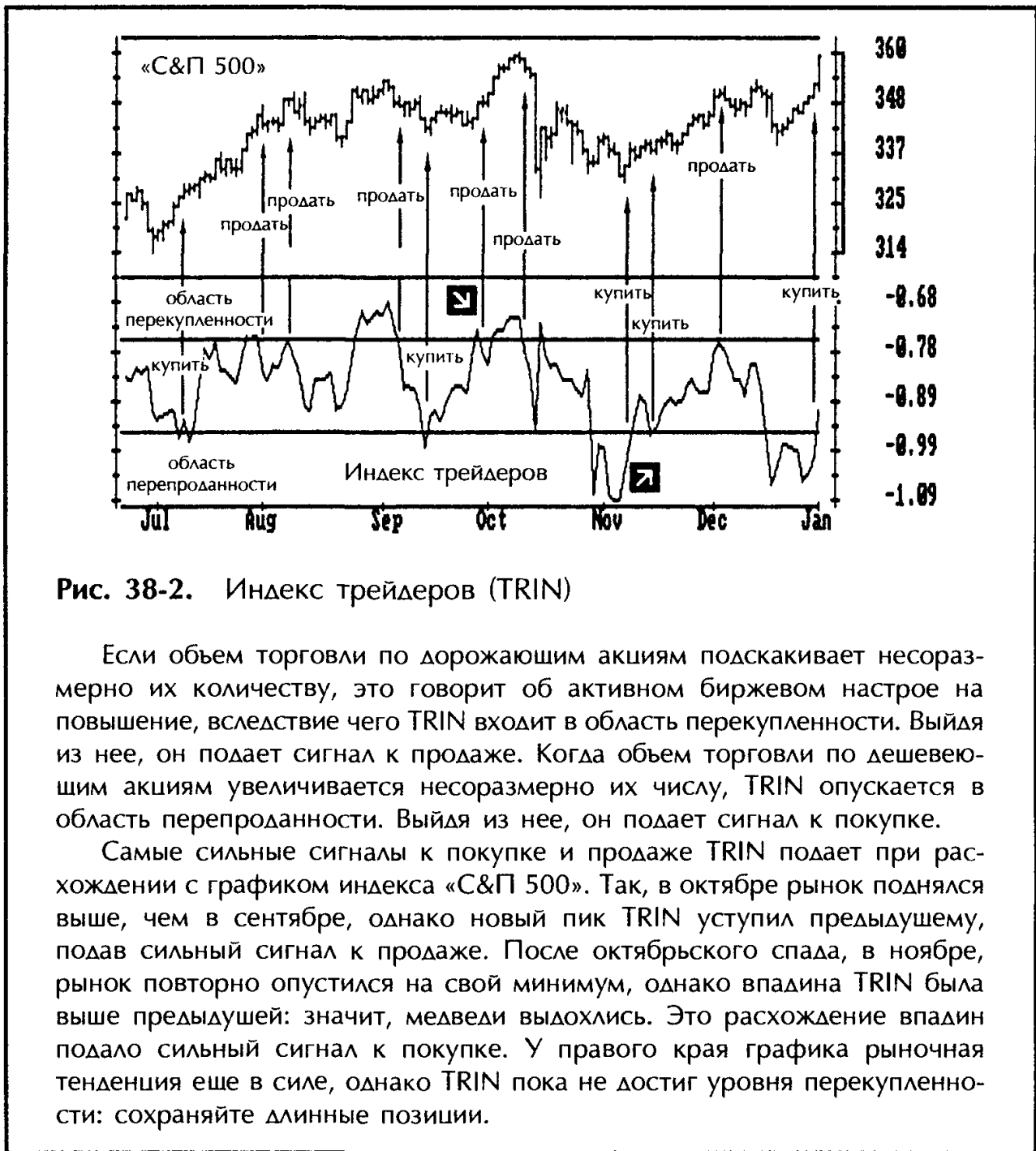


Рис. 38-2. Индекс трейдеров (TRIN)

Если объем торговли по дорожающим акциям подскакивает несоразмерно их количеству, это говорит об активном биржевом настроении на повышение, вследствие чего TRIN входит в область перекупленности. Выйдя из нее, он подает сигнал к продаже. Когда объем торговли по дешевеющим акциям увеличивается несоразмерно их числу, TRIN опускается в область перепроданности. Выйдя из нее, он подает сигнал к покупке.

Самые сильные сигналы к покупке и продаже TRIN подает при расхождении с графиком индекса «С&П 500». Так, в октябре рынок поднялся выше, чем в сентябре, однако новый пик TRIN уступил предыдущему, подав сильный сигнал к продаже. После октябрьского спада, в ноябре, рынок повторно опустился на свой минимум, однако впадина TRIN была выше предыдущей: значит, медведи выдохлись. Это расхождение впадин подало сильный сигнал к покупке. У правого края графика рыночная тенденция еще в силе, однако TRIN пока не достиг уровня перекупленности: сохраняйте длинные позиции.

Если при подъеме быки в приступе алчности покупают чересчур много акций, то объем торговли по дорожающим акциям подскакивает несоразмерно их количеству. Поднимаясь выше верхней пограничной линии, TRIN показывает, что всеобщий оптимизм на грани максимума.

Если трейдеры панически распродают акции при спаде, то объем понижения подскакивает несоразмерно числу дешевеющих акций. Опускаясь за нижнюю пограничную линию, TRIN показывает, что рынок перепродан и близится поворот вверх.

Перепады TRIN напоминают движение на пригородной станции в часы «пик». По утрам на платформе отправления поездов в город яблоку негде упасть; вечером же столпотворение – на платформе прибытия. Максимальное скопление людей соответствует пику тенденции потока – либо в город, либо обратно. Повороты этого людского потока можно определить по числу пассажиров на платформе. Подобным подсчетом для рынка акций и занимается TRIN.

TRIN выявляет часы «пик» у восходящих и нисходящих тенденций, а также перепады настроения участников рынка. На этих сведениях строят свою игру профессионалы: они обычно торгуют против толпы.

Тактика игры

TRIN наносится на перевернутую шкалу. На нейтральных по тенденции рынках TRIN колеблется от 0,75 до 0,85. Он ниже 1,0, потому что объем торговли по дорожающим акциям обычно превосходит объем торговли по дешевеющим акциям. Люди обычно охотнее играют на повышение, чем на понижение.

TRIN нельзя применять механически: одни и те же уровни при разных ситуациях на рынке означают разное. Так, уровни перекупленности и перепроданности ниже при нисходящих тенденциях и выше при восходящих тенденциях. TRIN, допустим, в 0,60 говорит о мощном игровом заряде на повышение в начале бычьего рынка. «Ищите любую возможность добавить к длинным позициям», – советует TRIN трейдеру. Те же 0,60 при подъеме на медвежьем рынке означают совсем другое: рынок слишком высок, есть отличное условие для короткой продажи. Именно поэтому столь важно корректировать уровни перекупленности и перепроданности хотя бы раз в три месяца.

1. Если TRIN вышел из области перепроданности – покупайте. Если он поднялся выше своей нижней пограничной линии – значит, медведи выдохлись. Покупка в это время равносильна ставке, сделанной на поворот людского потока по окончании часа «пик».
2. Если TRIN вышел из области перекупленности – продавайте. Если он упал ниже верхней пограничной линии – значит, быки выдыхаются. Играть на понижение в это время надежнее, чем подгадывать момент пика.
3. Эффективнее всего TRIN действует вкупе с индексом новых максимумов-новых минимумов (см. раздел 37). Если при новом максимуме NH-NL величина TRIN достигает уровня перепроданности, это признак прочного лидерства медведей и вероятного продолжения нисходящей тенденции. Если же TRIN достигает уровня перепроданности, а NH-NL образует

расхождение впадин, то это указывает, что рынок достиг важного минимума. Ориентируясь на совокупность сигналов TRIN и NH-NL, можно покупать более крупную позицию.

4. Если TRIN достигает уровня перекупленности, а NH-NL набирает новую высоту, это говорит о прочном лидерстве играющих на повышение и вероятном продолжении восходящей тенденции. Если же TRIN достигает этого уровня, а NH-NL образует расхождение пиков, это нередко указывает на важную вершину рынка. Тогда можно открыть короткую позицию покрупнее.

Свои самые сильные сигналы к покупке и продаже TRIN подает при расхождении с ценами.

5. Если рынок достигает нового максимума, а пик TRIN уступает предыдущему, то быки выдыхаются. Если они не способны покупать с прежним размахом, продолжение восходящей тенденции – под вопросом. Расхождение пиков TRIN и рынка подает сильный сигнал к продаже.
6. Если рынок опускается на новую глубину, а кривая TRIN сглаживается и ее новая впадина мельче предыдущей, – значит, медведи выдыхаются. Когда они слабеют, рынок близок к подъему. Расхождение впадин TRIN и рынка подает сильный сигнал к покупке.

На заметку

На протяжении каждой сессии Нью-йоркская фондовая биржа выдает сведения о количестве акций с растущими и падающими ценами, а также объеме торговли по ним. Внутривневные трейдеры могут прибегнуть к **внутривневному TRIN**. TRIN приемлем для анализа любого рынка акций, предоставляющего эти данные.

Линия роста/падения

Линия роста/падения (advance/decline, A/D) измеряет степень массового участия игроков в подъемах и спадах. Если новые максимумы и минимумы – это офицеры, а промышленный индекс Доу-Джонса – генералы, то линия A/D – показатель того, следуют ли рядовые за командирами. Если она достигает нового максимума или минимума вместе с индексом Доу, то подъем или спад, вероятнее всего, продолжатся.

Для расчета A/D для каждого дня нужно найти разность между числом акций с растущими и падающими ценами, опуская акции с неизменившейся ценой. Допустим, в торгах участвовали 1900 акций: 900 поднялись, 700 упали и 300 не изменились. Тогда уровень A/D равен +200 (900-700). Значения A/D за каждый день прибавляются к вчерашней суммарной величине, образуя кумулятивный показатель A/D .

Трейдера следят за новыми пиками и впадинами линии A/D , т.к. ее абсолютный уровень зависит от начальной даты. Подъемы и спады с широкой базой поддержки более устойчивы. Если новому максимуму рынка сопутствует новый пик A/D , это говорит о широкой базе поддержки и вероятном продолжении подъема. Если же рынок набирает новую высоту, а новый пик A/D уступает предыдущему, это говорит о подъеме меньшего числа акций и возможном окончании подъема. Если рынок опускается на новую глубину, а новая впадина A/D выше предыдущей, это свидетельствует о свертывании спада и закате эпохи медведей. Обычно эти сигналы звучат за несколько недель – а то и месяцев – до разворота рынка.

Самые активные акции

Индикатор самых активных акций (most active stocks, MAS) – это линия A/D , представленная 15-тью самыми активными акциями Нью-йоркской фондовой биржи. Их ежедневный перечень приводится во многих газетах. Завсегдатаи в этом перечне – несколько крупных акционерных компаний – таких, как «Ай-Би-Эм». Акции прочих компаний попадают в список в те дни, когда они завоевывают внимание трейдеров благодаря каким-либо особо хорошим или плохим новостям. MAS – это индикатор биржевых магнатов: он показывает, как они играют – на повышение или на понижение.

MAS каждого дня равен разности между числом самых активных акций, цена которых возросла и цена которых упала. Допустим, цены 9-ти акций из числа самых активных пошли вверх, цены 4-х пошли вниз, а цены 2-х не изменились. Тогда MAS этого дня равен 5 (9-4). MAS каждого дня прибавляется к суммарной величине накануне, образуя кумулятивный показатель линии MAS.

Двигаясь в одном направлении с рынком, MAS показывает, что магнаты поддерживают тенденцию и она, скорее всего, продолжится. Если же MAS идет вразрез с рынком – значит, магнаты ставят на разворот. При расхождении тенденции MAS с тенденцией рынка вероятность разворота последнего особенно велика.

Глава 7

Психологические индикаторы

39. ИНДИКАТОРЫ СОГЛАШЕНИЯ (CONSENSUS INDICATORS)

Трейдеры, как правило, держат свое мнение при себе, зато из финансовых журналистов и издателей биржевых бюллетеней оценки сыпятся, как из рога изобилия. Среди них есть толковые люди, но большинство – посредственно и не может сделать на бирже денег.

Распознав крупные тенденции, оно входит в такой раж, что упускает из виду развороты. И лучше играть против групп, охваченных бычьим или медвежьим ажиотажем, т.к. поведение группы примитивнее поведения отдельного человека.

Индикаторы соглашения, известные также как индикаторы биржевого инакомыслия (*contrary opinion indicators*), уступают в точности индикаторам тенденции и осцилляторам. Они всего лишь подают знак о надвигающемся развороте тенденции. Получив его, надо уточнить момент разворота с помощью технических индикаторов.

Пока в биржевой толпе идут споры, тенденция может продолжаться. Если же толпа достигнет большого единодушия, тенденция готова к развороту. Если вся толпа настроена на повышение, стоит приготовиться к продаже. А если вся толпа настроена на понижение, нужно приготовиться к покупке.

Основы теории инакомыслия (*Contrary Opinion theory*) заложил шотландский адвокат Чарльз Макей. В книге «Необычайно массовые заблуждения и

безумие толпы» он описал поведение толпы во времена голландской тюльпаномании и бума Южных морей в Англии. Хамфри Б.Нил (Humphry B.Neil) применил эту теорию к анализу рынка акций. В книге «Искусство инакомыслия» (The Art of Contrary Thinking) он объяснил, почему при важных разворотах рынка большинство должно ошибиться. Цены устанавливает толпа, и к моменту ее подавляющего настроения на повышение новых покупателей больше нет и некому подтолкнуть цены выше.

Нью-йоркский юрист Абрахам Коэн (Abraham W.Cohen) предложил проводить опросы биржевых советников и использовать их ответы как приближенную оценку всех участников рынка. Будучи ветераном Уолл-стрит, Коэн скептически относился к советникам, т.к., вместе взятые, они не лучше биржевой толпы. В 1963 году он начал выпускать аналитический бюллетень под названием «Инвесторс интеллидженс» (Investors Intelligence)*. Возможность выгодной покупки Коэн выявлял, когда большинство его поднадзорных авторов биржевых бюллетеней выступало за понижение, а возможность продажи – по их сильному ратованию за повышение. Джеймс Х.Сиббет (James H.Sibbet) применил этот принцип к фьючерсным рынкам. В 1964 году он основал бюллетень «Маркет вейн» (Market Vape)**, в котором анализировал консультационные службы, определяя весомость каждого советника по числу его подписчиков.

Прислушиваться ли к мнению советников?

Авторы отдельных бюллетеней могут писать дельно и толково, однако, вместе взятые, они не лучше средних трейдеров. Когда рынки достигают значительных максимумов, толпа экспертов ратует за дальнейшее повышение, а когда рынки падают на глубокий минимум, она предсказывает дальнейшее понижение. Общее мнение толпы экспертов совпадает с мнением биржевой толпы.

Большинство экспертов следуют за тенденциями, потому что, упустив их, они рискуют потерять подписчиков, а выступив против, рискуют показаться глупцами. Чем дольше длится тенденция, тем громче они ратуют за нее. В этом они могут быть правы, пока тенденция развивается, но они обречены проморгать ее ключевые поворотные моменты. Настойчивее всего сыграть на повышение они советуют, когда рынок достиг максимума, а на понижение – на глубоких основаниях рынка. Поэтому когда большинство экспертов рьяно выступают за повышение или понижение, самое время сыграть наоборот. Идти против толпы психологически нелегко, но выгодно.

* В буквальном переводе «Разведка инвесторов».

** В буквальном переводе «Рыночный флюгер».

Ряд статистических бюллетеней ведет подсчет быков и медведей среди советников. Основные из них – «Инвесторс интеллидженс» на рынке акций и «Маркет вейн» на фьючерсных рынках. Многие из их подопечных – двурушники: придерживаясь принципа «и вашим, и нашим», можно впоследствии похвастаться своей правотой – куда бы ни двинулся рынок. Но редакторы «Инвесторс интеллидженс» и «Маркет вейн» наловчились вычислять таких хамелеонов. Поэтому их оценки логически выдержаны.

«Инвесторс интеллидженс»

Этот бюллетень основал в 1963 году А.Коэн. После его смерти в 1983 году новым главным редактором и издателем стал Майкл Берк (Michael Burke). «Инвесторс интеллидженс» ведет наблюдения почти за 130 бюллетенями рынка акций. На его страницах представлены таблицы процентного соотношения быков, медведей и колеблющихся среди авторов бюллетеней. Особенно важен процентный показатель медведей, т.к. стать ими аналитикам рынка акций психологически труднее.

Когда их уровень превышает 55%, рынок близок к важному основанию. Если же он ниже 15%, а быков больше 65%, то рынок близок к важной вершине.

«Маркет вейн»

Этот бюллетень охватывает около 70 бюллетеней советников, которые анализируют 32 фьючерсных рынка. Он оценивает степень бычьей вовлеченности каждого автора на каждом рынке по 9-балльной шкале. Полученная оценка автора умножается затем на число подписчиков его бюллетеня (хотя в погоне за популярностью большинство авторов приводят сильно дутые цифры). Сумма оценок отдельных авторов дает уровень соглашения, измеренный по шкале диапазоном от 0 (абсолютное преобладание медведей) до 100 (абсолютное преобладание быков). При бычьем соглашении в 70-80% следует ожидать конца взлета, а при 20-30% – самое время искать возможности покупки.

Играть против большинства можно благодаря структуре фьючерсных рынков: ведь число контрактов на покупку и продажу всегда равно. Допустим, открытый интерес на рынке золота составляет 12000 контрактов. Значит, имеется 12000 контрактов в длинных позициях и 12000 контрактов – в коротких.

Если быки – в большинстве, представители меньшинства – т.е. медведи – держат больше контрактов на душу, чем играющие на повышение. Когда в большинстве – медведи, число контрактов на душу опять-таки выше у бирже-

вого меньшинства: в данном случае – у быков. Ниже приведен пример, показывающий, что происходит при изменении соглашения между 1000 трейдеров – владельцев 12000 контрактов на одном рынке.

Открытый интерес	Бычье соглаш.	Число быков	Число медвед.	Число контрак. на 1 быка	Число контрак. на 1 медв.
12000	50	500	500	24	24
12000	80	800	200	15	60
12000	20	200	800	60	15

1. Бычье соглашение в 50% означает, что 50% трейдеров играет на повышение и 50% – на понижение. У среднего трейдера-быка столько же контрактов, сколько и у среднего трейдера-медведя.

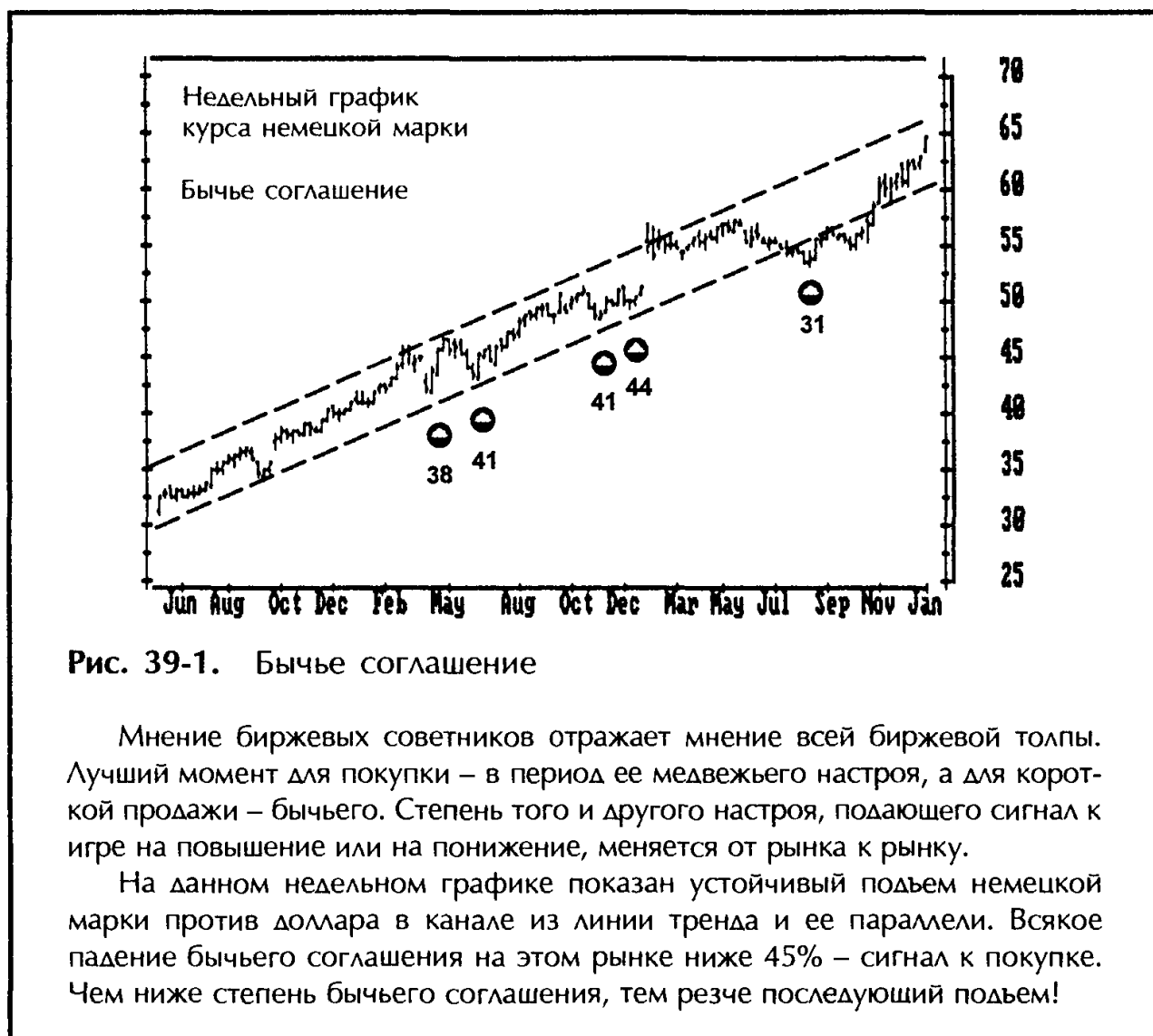


Рис. 39-1. Бычье соглашение

Мнение биржевых советников отражает мнение всей биржевой толпы. Лучший момент для покупки – в период ее медвежьего настроения, а для короткой продажи – бычьего. Степень того и другого настроения, подающего сигнал к игре на повышение или на понижение, меняется от рынка к рынку.

На данном недельном графике показан устойчивый подъем немецкой марки против доллара в канале из линии тренда и ее параллели. Всякое падение бычьего соглашения на этом рынке ниже 45% – сигнал к покупке. Чем ниже степень бычьего соглашения, тем резче последующий подъем!

2. Бычье соглашение в 80% означает, что 80% трейдеров играют на повышение и 20% – на понижение. Поскольку длинных и коротких позиций всегда поровну, у среднего медведя контрактов вчетверо больше, чем у среднего быка. Следовательно, у среднего медведя вчетверо больше денег, чем у среднего быка, – т.е. магнаты на стороне медведей.
3. Уменьшение бычьего соглашения до 20% означает, что 20% трейдеров играют на повышение, а 80% – на понижение. Поскольку контрактов в длинных и коротких позициях всегда поровну, у среднего быка контрактов вчетверо больше, чем у среднего медведя, – т.е. магнаты на стороне быков.

Магнаты – не дураки. Крупные трейдеры знаниями и умением обычно превосходят мелких – иначе они сами быстро мельчают. Так что когда магнаты на той или иной стороне, стоит подумать о присоединении к ним.

Чтобы оценить уровни бычьего соглашения на любом рынке, требуется информация об этом индикаторе, по меньшей мере, за год (рис. 39-1). Когда соглашение сильно сдвинуто в сторону быков, ищите – с помощью технических индикаторов – возможность сыграть на понижение. При сильном смещении в сторону медведей ищите возможность купить.

Иногда точка зрения советников начинает меняться за одну-две недели до значительных разворотов тенденции. Понижение бычьего соглашения с 78 до 76 или его повышение с 25 до 27 показывает, что самые проникательные советники узрели червоточину в победоносной тенденции, которая близка к развороту.

Сигналы от прессы

Чтобы понять действия группы, нужно знать, чего хотят и чего боятся ее члены. Финансовые журналисты хотят казаться знатоками. А боятся они показаться профанами. В их натуре – сидеть на двух стульях, в любом вопросе занимать сразу несколько позиций. И пока такой знаток разглагольствует о финансовой политике, «призванной способствовать подъему рынка, если, разумеется, нечто непредвиденное не поспособствует его спаду», он чувствует себя спокойно.

Внутренняя противоречивость статей финансовых журналистов – явление нормальное. Многие издатели идут дальше авторов, публикуя взаимно противоречивые статьи: это называется у них «представить широкую картину мнений».

Так, «Бизнес уик» – ведущий финансовый журнал в США – поместил однажды статью под заголовком «Ветры инфляции крепчают» (The Winds of Inflation Are Blowing a Little Harder). В ней утверждалось, что с окончанием войны цены на нефть должны подняться. В том же номере была и другая статья – «Почему инфляция – просто пугало» (Why the Inflation Scare Is Just That). В ней утверждалось, что с окончанием войны цены на нефть должны упасть.

Перетянуть журналистов и издателей с двух стульев на один способна лишь сильная и продолжительная тенденция. Это случается на исходе значительной тенденции, когда рынок охватывает приступ оптимизма или пессимизма. Если журналисты, перестав выжидать, провозглашают здравницы быкам или медведям, в тенденции назрел разворот.

По этой же причине обложки крупных коммерческих журналов могут служить хорошим индикатором инакомыслия. Допустим, на обложке «Бизнес уик» изображен бык: значит, самое время снять прибыль с длинных позиций на рынке акций. Если же на ней красуется медведь – взлет не за горами.

Сигналы от советников

Если на странице крупной газеты соседствуют хотя бы три рекламы, расхваливающие одну и ту же «выгодную ситуацию», то, скорее всего, нужно ждать ее разворота вниз (рис. 39-2). Пробить стену инертности нескольких брокерских фирм под силу лишь устоявшейся восходящей тенденции. К моменту, ког-

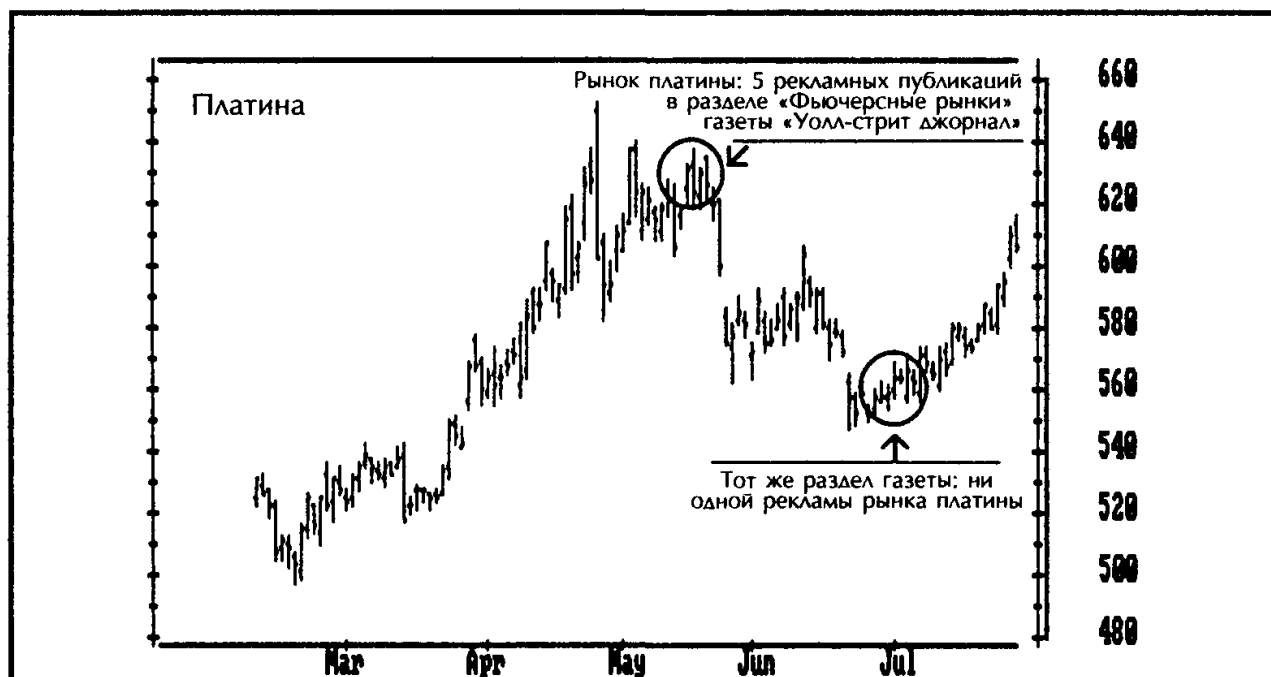


Рис. 39-2. Реклама как индикатор инакомыслия

Когда несколько фирм поместят в одном и том же издании свои рекламы одного и того же товара, тенденция уже близка к развороту. Если на одной и той же странице одного и того же издания опубликовано более трех реклам одного и того же рынка – это сигнал играть на понижение.

да все они, признав эту тенденцию, начинают выступать с игровыми рекомендациями и рекламными публикациями, она уже устаревает.

Биржевая реклама на странице «Уолл-стрит джорнал», отведенной фьючерсным рынкам, рассчитана на недотеп – любителей бычьего меню. Эта реклама редко предлагает медвежий рацион: дилетантов игрой на понижение не завлечь. Так что, обнаружив хотя бы три рекламы, в одном месте и в одно и то же время восхваляющих возможность покупки на одном и том же рынке, посмотрите, не подают ли технические индикаторы сигналов к игре на понижение.

40. ИНДИКАТОРЫ ВОВЛЕЧЕННОСТИ (COMMITMENT INDICATORS)

Сбором данных о покупках и продажах, которые ведут различные группы инвесторов и трейдеров, занимается целый ряд государственных органов, а также сами биржи. Они издают итоговые ведомости о текущих сделках – денежных обязательствах. Торговать выгодно в том же направлении, что и группы, у которых хороший послужной список.

Так, Комитет по товарной фьючерсной торговле (Commodity Futures Trading Commission) дважды в месяц публикует сведения о длинных и коротких позициях коммерческого биржевого контингента и крупных спекулянтов. Коммерческий биржевой контингент – коммерческие производители и потребители товаров – самая преуспевающая группа на фьючерсных рынках. Комитет по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission) дает сведения о покупках и продажах, совершаемых директорами и владельцами крупных корпораций (corporate insiders). Руководство акционерных компаний знает, когда покупать или продавать акции их компаний. Нью-йоркская фондовая биржа публикует сведения о количестве акций, которые ее члены купили, продали и продали без покрытия. Члены биржи играют успешнее мелких спекулянтов.

Вовлеченность трейдеров

О своих позициях трейдеры обязаны сообщать в Комитет по товарной фьючерсной торговле, достигнув определенного уровня, именуемого **докладным** (reporting level). По классификации Комитета, крупным спекулянтом считается, например, трейдер, имеющий 100 контрактов на кукурузу или 300 контрактов на фьючерсы «С&П 500». Сведения о позициях, достигших докладного уровня, брокеры подают в Комитет, который собирает банк данных и выпускает итоговые бюллетени дважды в месяц.

Комитет также определяет максимальное число контрактов – **позиционные пределы** (position limits), которое спекулянт вправе держать на любом рынке. Так, допустимые пределы составляют не более 2400 контрактов на кукурузу или 500 контрактов на фьючерсы «С&П 500». Эти пределы установлены, чтобы ограничить позиции крупных спекулянтов, которые могут повлиять на рынок.

Комитет делит всех трейдеров на три группы: это коммерческий контингент (commercials), мелкие спекулянты (small speculators) и крупные спекулянты (large speculators). **Коммерческий контингент**, или **хеджеры** (hedgers) – это фирмы или частные лица, связанные с наличным товаром в ходе их коммерческой деятельности. В принципе они торгуют фьючерсами, чтобы застраховаться от делового риска. Так, банк торгует фьючерсами на процентные ставки для страхования своего портфеля выданных займов; пищевая компания торгует фьючерсами на пшеницу, чтобы сбалансировать риск покупки зерна. Хеджеры кладут меньшую маржу и освобождены от соблюдения спекулятивных позиционных пределов.

Крупные спекулянты – это трейдеры, позиции которых превышают докладной уровень. Комитет дает сведения о покупках и продажах, совершаемых коммерческим контингентом и крупными спекулянтами. Для определения позиций **мелких спекулянтов** нужно найти разность между открытым интересом и размером позиций первых двух групп.

Деление игроков на коммерческий контингент, крупных спекулянтов и мелких спекулянтов довольно условно. Способные мелкие трейдеры вырастают в крупных, бездарные крупные трейдеры мельчают, а многие хеджеры спекулируют. Некоторые биржевые деятели пускаются на уловки. Так, один мой знакомый – владелец брокерской фирмы – иногда регистрирует состоятельных клиентов-спекулянтов как хеджеров.

Закон позволяет коммерческому контингенту спекулировать на фьючерсных рынках, опираясь на конфиденциальную информацию. Скажем, нефтяная компания может купить фьючерсы на сырую нефть и, придерживав несколько супертанкеров в океане, сократить поставки нефти и подтолкнуть цены фьючерсов. Они могут снять прибыль с длинных позиций и, открыв короткие, бросить сразу несколько танкеров в порт, чтобы сбить цены фьючерсов и закрыть короткие позиции по более низкой цене. Эти маневры противозаконны, и большинство фирм отрешиваются от таких обвинений.

У коммерческого контингента самый лучший послужной список среди всех групп на фьючерсных рынках. Они располагают конфиденциальной информацией и солидным капиталом. На них и стоит ориентироваться.

До недавних пор крупные спекулянты тоже были преуспевающей группой. Она состояла из частных игроков, которые очень бережно обращались

со своими деньгами, не рискуя понапрасну. Сегодняшние крупные спекулянты – это неповоротливые фьючерсные фонды. Ну, а масса мелких трейдеров – это плутающие биржевые корриганы (*wrong-way Corrigan*)^{*}.

Чтобы сделать верные выводы из данных Комитета, мало знать, как – на повышение или на понижение – играет та или иная группа. Коммерческий контингент часто продает фьючерсы, ибо многие его представители – владельцы физического товара. С другой стороны, мелкие трейдеры обычно играют на повышение: в этом сказывается их неиссякаемый оптимизм. Поэтому при анализе нужно сопоставлять текущие позиции трейдеров с историческими нормами.

Современный принцип анализа вовлеченности трейдеров внедрил в широкую практику Стивен Бризи (*Stephen Brieze*) – издатель бюллетеня «Буллиш ревью» (*Bullish Review*)^{**}. Согласно этому принципу, измеряется степень отклонения текущей вовлеченности от исторической нормы. «Буллиш ревью» ведет расчеты по следующей формуле:

$$\text{Индекс } COT = \frac{\text{текущая абс. разность} - \text{мин. абс. разность}}{\text{макс. абс. разность} - \text{мин. абс. разность}},$$

где: **индекс COT** – индекс вовлеченности трейдеров;

текущая абс. разность – разность между абсолютными позициями коммерческого контингента и спекулянтов;

мин. абс. разность – минимальная разность между абсолютными позициями коммерческого контингента и спекулянтов;

макс. абс. разность – максимальная разность между абсолютными позициями коммерческого контингента и спекулянтов;

абсолютная позиция – разность между контрактами на повышение и понижение у данной группы.

Если COT выше 90% – значит, у коммерческого контингента необычайно силен настрой на повышение: это сигнал к покупке. Если COT падает ниже 10% – значит, у коммерческого контингента необычайно силен настрой на понижение: это сигнал к продаже.

* Непутевый корриган – человек, идущий не в ту сторону. Выражение образовано от фамилии полковника Корригана, который вылетел из Нью-Йорка в Калифорнию, а приземлился в Ирландии.

** В буквальном переводе «Бычий обзор».

Игра на внутренней информации

Руководители и крупные инвесторы, которые держат свыше 5% общего количества акций, обязаны подавать в Комитет по ценным бумагам и биржам сведения о каждом случае покупки и продажи. Обобщив эти сведения, Комитет ежемесячно предоставляет их прессе.

Руководители и владельцы корпораций обычно покупают акции дешево, а продают дорого. Они покупают после сильных спадов цен, а продают, когда цены становятся завышенными.

Покупка или продажа отдельно взятым директором погоды не делает. Так, один из руководителей фирмы может распродать акции, чтобы покрыть крупные личные расходы, или скупить акции, чтобы реализовать акционерные опционы. По данным исследователей, покупка или продажа значима, если за данный месяц ее совершили более трех должностных лиц или крупных акционеров. Это означает, что фирму ждут какие-то сильные перемены к лучшему или к худшему. Если в один месяц сразу три руководящих сотрудника или крупных акционера совершили покупку или продажу, то можно ожидать, соответственно, роста или падения цены акций.

Глава 8

Новые индикаторы

41. БИРЖЕВОЙ РЕНТГЕН

Биржевой рентген (Elder-ray) – это новый технический индикатор. Он разработан в 1989 году автором книги. Название позаимствовано у медиков из-за аналогии: рентгеновский луч позволяет увидеть костную структуру, скрытую под кожным покровом; биржевой рентген позволяет оценить силу быков и медведей, скрытую под биржевым покровом.

Для успеха в биржевой игре не обязательно прогнозировать. Нужно определить, кто сильнее – быки или медведи, и торговать заодно с доминирующей группой. Распознать, крепнут либо слабеют те или другие, и поможет биржевой рентген.

Как построить график биржевого рентгена

Биржевой рентген сочетает в себе лучшие свойства индикаторов тенденций и осцилляторов (см. раздел 24). От первых он позаимствовал экспоненциальное скользящее среднее (ЕМА), вторые представлены индексами силы быков (bull power) и силы медведей (bear power).

Для построения биржевого рентгена разделите экран компьютера или миллиметровую бумагу на три горизонтальные части. В верхней части постройте столбиковый график и ЕМА; в средней – график силы быков; в нижней – силы медведей.

График биржевого рентгена строят в четыре приема (см. таблицу расчетов на рис. 41-1).

1. Постройте в верхней части экрана столбиковый график любого рынка.
2. Там же постройте график ЕМА цен закрытия. Выберем, к примеру, 13-дневное ЕМА.

$$\text{Сила быков} = \text{максимум} - \text{ЕМА.}$$

$$\text{Сила медведей} = \text{минимум} - \text{ЕМА.}$$

3. Рассчитайте по этой формуле индекс силы быков и нанесите его в виде гистограммы в средней части. Сила быков в данный день равна разности между максимумом и ЕМА этого дня. Обычно максимум столбика выше ЕМА, сила быков выше нуля, а гистограмма располагается над нулевой линией. При резком падении цен столбик может целиком уйти под ЕМА. Если максимум ниже ЕМА, сила быков ниже нуля, а ее гистограмма ниже нулевой линии.

Золото

Дата	Максимум	Минимум	Цена закр.	13-ЕМА	Сила быков	Сила медведей
09/19	353.5	351.4	351.6	351.34	2.16	0.06
09/20	352.1	350.9	351.7	351.39	0.71	-0.49
09/23	354.2	352.2	354.1	351.78	2.42	0.42
09/24	357.9	354.9	357.1	352.54	5.36	2.36
09/25	356.8	355.3	356.2	353.06	3.74	2.24
09/26	355.9	355.3	354.1	353.21	2.69	0.09
09/27	352.6	350.9	352.5	353.11	-0.51	-2.21
09/30	359.6	355.2	357.4	353.72	5.88	1.48
10/01	357.8	356.8	357.4	345.25	3.55	2.55
10/02	360.8	357.9	358.8	354.90	5.90	3.00

Рис. 41-1. Таблица расчетов индикатора биржевого рентгена

$$\text{Сила Быков} = \text{максимум столбика} - \text{13-дневное ЕМА.}$$

$$\text{Сила Медведей} = \text{минимум столбика} - \text{13-дневное ЕМА.}$$

Индексы силы быков обычно выше нуля, а силы медведей – ниже нуля. Чем выше плюсовая величина, тем быки сильнее; чем ниже минусовая – тем сильнее медведи. Если индекс быков становится минусовым – значит, сверхсильные медведи полностью подавляют быков. Если же индекс медведей становится плюсовым – значит, сверхсильные быки полностью превосходят медведей.

4. Вычислив силу медведей, постройте ее гистограмму в нижней части. Сила медведей каждого из столбиков равна разности между его минимумом и ЕМА. Как правило, минимум ниже ЕМА, сила медведей ниже нуля, а гистограмма ниже нулевой линии. Если при резком подъеме столбик целиком поднимается над ЕМА, сила медведей становится выше нуля, а ее гистограмма поднимается выше нулевой линии (рис. 41-2).

Психология игры

Биржевой рентген объединяет в себе несколько единиц информации: цену, скользящее среднее, максимумы и минимумы каждого столбика. Надо ясно представлять себе, что они означают, чтобы понять сущность этого индикатора.

Каждая цена – это сиюминутное соглашение о ценности рынка, достигнутое всеми трейдерами (см. раздел 12). Покупатели покупают в расчете на подъем цен. Продавцы продают в расчете на их падение. Колеблющиеся трейдеры стоят в стороне, но своим присутствием подстегивают к действиям и быков, и медведей. Сделка совершается, когда покупатель согласен купить, а продавец – продать: оба боятся потерять шанс, если в торги вступит кто-либо из колеблющихся. Цена каждой сделки – это соглашение о ценности любого рынка на данный момент.

Скользящее среднее отражает среднее соглашение о ценности в охваченном им окне. Так, 10-дневное МА представляет собой среднее соглашение о ценности за последние 10 дней; 20-дневное МА – за последние 20 дней, и т.д. Экспоненциальное скользящее среднее надежнее простого (см. раздел 25). Самая важная информация МА – направление его наклона. Восходящее МА показывает, что биржевая толпа склонна к игре на повышение, а нисходящее – на ее медвежий настрой. В своих биржевых операциях следуйте направлению наклона МА.

Максимум любого столбика отражает максимальную силу быков за охваченный столбиком период. Быки выигрывают при росте цен. Они покупают, пока не поднимут цены до предела сил. Они бы хотели поднять их еще выше – но нет денег. Максимум дневного столбика показывает максимальную силу быков за этот день, максимум недельного столбика – за неделю, и т.д.

Минимум любого столбика показывает максимальную силу медведей за охваченный столбиком период. Медведи выигрывают при падении цен. Они продают и играют на понижение до предела сил, т.е. пока не смогут толкнуть цены хоть чуточку ниже. Минимум дневного столбика показывает максимальную силу медведей в этот день, минимум недельного столбика – за неделю, и т.д.

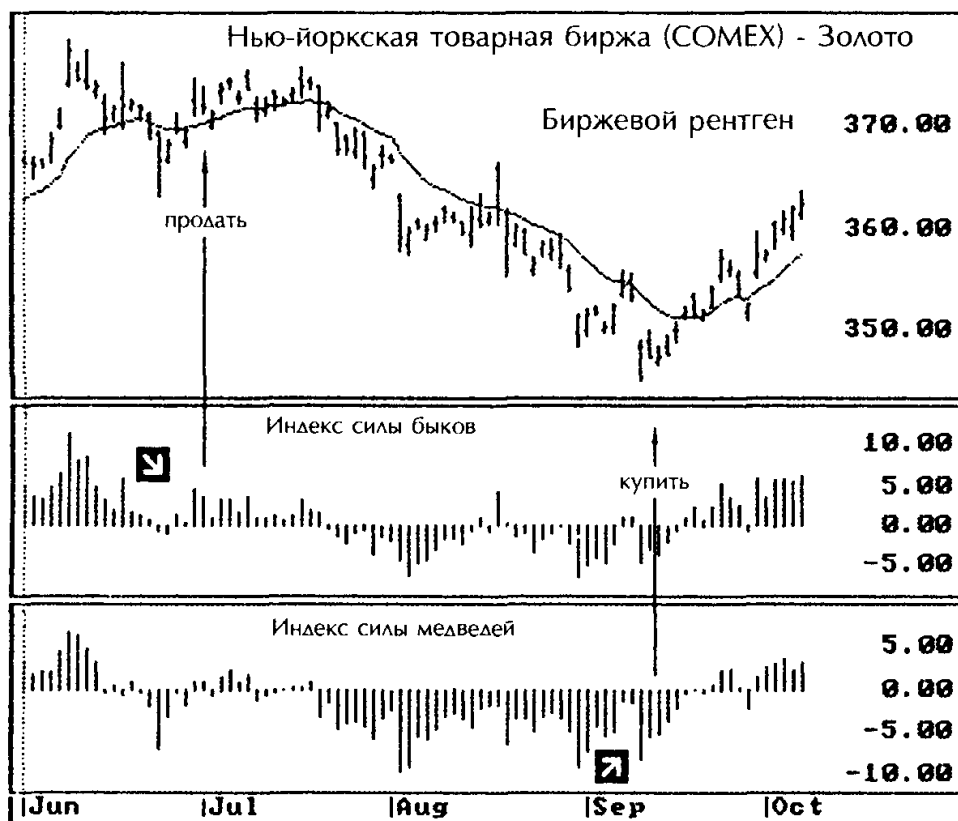


Рис. 41-2. Биржевой рентген

13-дневное ЕМА отражает среднее соглашение о ценности рынка, а ее наклон – направление тенденции. Индекс силы быков измеряет их способность поднять цены выше среднего соглашения. Индекс силы медведей измеряет их способность опустить цены ниже среднего соглашения.

Самые надежные сигналы к покупке поступают от расхождений впадин: цены опускаются на новый минимум, а впадина силы медведей мельче предыдущей. Самые надежные сигналы к короткой продаже поступают от расхождений пиков: цены поднимаются выше предыдущего максимума, а новый пик силы быков уступает предыдущему.

Июньское и июльское расхождения пиков подали сигнал к продаже: двойная вершина цен при более низком пике силы быков. Этот сигнал был подтвержден разворотом вниз 13-дневного ЕМА. Во время нисходящей тенденции индекс силы быков неоднократно поднимался выше нуля, сигналивая в каждом случае добавить к коротким позициям. Если во время нисходящей тенденции индекс силы быков становится выше нуля, а затем падает, разместите приказ об открытии короткой позиции ниже минимума последнего дня.

Расхождение впадин наблюдалось в сентябре, когда цены на золото упали до нового минимума, а новая впадина силы медведей была мельче предыдущей. Сигнал к покупке был подтвержден разворотом вверх 13-дневного ЕМА цен на золото. У правого края графика новый пик силы быков свидетельствует о мощности подъема и его вероятном продолжении.

Биржевой рентген сопоставляет максимальную силу быков и медведей со средним соглашением о ценности рынка, измеряя разницу между максимумом и минимумом каждого столбика и ЕМА.

Сила быков отражает их способность поднять цены выше среднего соглашения о ценности. Она измеряет расстояние от максимума столбика до ЕМА. Ее величина обычно выше нуля. При усилении быков она растет, при ослабевании – падает. Если она ниже нуля – значит, быки, обессилев, тонут.

Сила медведей измеряет их способность опустить цены ниже среднего соглашения о ценности рынка. Она измеряет расстояние от минимума столбика до ЕМА. Ее величина обычно ниже нуля. При усилении медведей она понижается, при ослабевании – повышается. Если она становится выше нуля – значит, очень сильные быки подцепили рогами медведей, и те болтаются в воздухе.

Подытожим сказанное о биржевом рентгене:

1. Цена – это соглашение о ценности рынка, выраженное в акте сделки.
2. Скользящее среднее – это среднее соглашение о ценности рынка.
3. Максимум каждого столбика показывает максимальную силу быков за охваченный столбиком период.
4. Минимум каждого столбика показывает максимальную силу медведей за охваченный столбиком период.
5. Индекс силы быков – это разность между силой быков и средним соглашением о ценности рынка.
6. Индекс силы медведей – это разность между силой медведей и средним соглашением о ценности рынка.

Тактика игры

Для анализа рынка биржевой рентген можно использовать отдельно, однако лучше сочетать его с другим методом – например системой «Тройной выбор» (см. раздел 43). В первом случае помните, что наклон его ЕМА указывает направление тенденции, поэтому играть стоит исключительно в этом направлении. Индексы силы быков и медведей подскажут, когда открыть и закрыть длинные и короткие позиции.

Что касается «Тройного выбора», то он выявляет тенденции на основе недельных графиков. Индексы силы быков и медведей на дневных графиках помогают выбрать сделки в направлении недельной тенденции. Когда она идет вверх, «Тройной выбор» отбирает из дневного биржевого рентгена только сигналы к покупке, а при нисходящей тенденции – только сигналы к короткой продаже.

Покупка

Есть два основных условия покупки:

1. Тенденция идет вверх (судя по сигналу ЕМА или недельному индикатору тенденции).
2. Индекс силы медведей ниже нуля, но повышается.

Третье и четвертое условия желательны, но не обязательны:

3. Последний пик индекса силы быков выше предыдущего.
4. Индекс силы медведей образует расхождение впадин.

Не покупайте, когда индекс силы медведей выше нуля. Это случается во время резких восходящих тенденций, при которых весь дневной столбик взлетает над ЕМА. Купить в момент, когда медведи уже болтаются в воздухе, – это сыграть по принципу ставки на большего дурака: переплатить в надежде найти дурака, который заплатит еще больше.

Самое подходящее время для покупки – когда индекс силы медведей ниже нуля, но повышается: т.е. медведи, обретя почву под ногами, вновь отступают. Увидев этот сигнал, размещайте приказ о покупке выше максимума последних двух дней, а защитный стоп-приказ – ниже последнего минимума.

Самые сильные сигналы к покупке – расхождения впадин индекса силы медведей и цен. Если цены упали ниже прежнего, а новая впадина индекса силы медведей мельче предыдущей, – значит, цены падают по инерции: медведи слабеют. Когда индекс силы медведей начинает карабкаться от второй впадины, открывайте позицию больше обычной.

Индекс силы медведей указывает на подходящий момент для наращивания длинных позиций. Пока восходящая тенденция сохраняется, их можно наращивать всякий раз, когда индекс силы медведей, опустившись ниже нулевой линии, затем разворачивается.

Если при покупке вы ориентируетесь на индикаторы, используйте их и при решении вопроса о продаже. Наблюдать за состоянием быков можно по профилю пиков и впадин их индекса силы. Пока каждый новый максимум цен сопровождается новым пиком индекса, восходящая тенденция сильна. Приступайте к продаже, когда быки начнут выдыхаться. Сигнал к продаже прозвучит, когда цены достигнут нового максимума, а пик индекса силы быков уступит предыдущему.

Короткая продажа

Есть два основных условия для открытия коротких позиций:

1. Тенденция идет вниз (судя по сигналу ЕМА или недельному индикатору тенденции).
2. Индекс силы быков выше нуля, но падает.

Третье и четвертое условие желательны, но не обязательны:

3. Последняя впадина индекса силы медведей глубже предыдущей.
4. Индекс силы быков образует расхождение пиков.

Не играйте на понижение, если индекс силы быков ниже нуля. Это происходит, когда весь столбик цены ниже ЕМА: во время лавинных спадов. Играть на понижение, когда медведи окунули быков с головой, – значит, рассчитывать, что их окунут еще глубже. Это – действие по принципу «большого дурака».

Лучше играть на понижение при плюсовом, но падающем индексе силы быков. Он показывает, что быки вынырнули глотнуть воздуха, но их опять толкают под воду. Размещайте приказ о короткой продаже ниже минимума последних двух дней. Открыв короткую позицию, ставьте защитный стоп-приказ выше последнего максимума.

Самые сильные сигналы к короткой продаже исходят от расхождений пиков индекса силы быков и цен. Если цены достигают новой высоты, а пик индекса силы уступает предыдущему, – значит, быки ослабли, а цены поднимаются по инерции. Когда индекс силы быков опускается от более низкого пика, открывайте более крупную короткую позицию.

Индекс силы быков показывает, когда пора добавить к существующим коротким позициям. Во время устойчивой нисходящей тенденции их можно наращивать всякий раз, когда индекс силы, взметнувшись над нулевой линией, разворачивается и идет вниз.

Если вы играете на понижение, ориентируясь на индикаторы, то используйте их и для определения момента закрытия позиций. Если тенденция идет вниз, следите за индексом силы медведей: он покажет, крепнут они или слабеют. Если новому минимуму цен сопутствует новый минимум индекса, тенденция крепка.

Расхождение впадин складывается, когда цены падают на новый минимум, а впадина индекса силы медведей мельче предыдущей. Значит, медведи выдыхаются, а цены падают по инерции. Это сигнал закрыть короткие позиции и приготовиться к игре на повышение.

Расхождения индексов силы быков или медведей и цен знаменуют собой наилучшие игровые возможности. Как при медицинском рентгене под нетронутым кожным покровом видна травмированная кость, так при биржевом рентгене под покровом тенденции видна травмированная доминирующая группа.

42. ИНДЕКС СИЛЫ

Индекс силы (force index) – осциллятор, разработанный автором книги. Этот индикатор измеряет силу быков при каждом подъеме и силу медведей при каждом спаде.

Индекс силы связывает основные элементы биржевой информации: направление изменения цены, его величину и объем торговли. Этот индекс дает новое, практическое толкование объему для принятия торговых решений.

Индекс силы можно использовать в чистом виде, однако лучше сгладить его с помощью скользящего среднего. Когда он сглажен с помощью короткого МА, то помогает найти благоприятные моменты открытия и закрытия позиций. Сглаженный с помощью длинного МА, он выявляет перемены тенденций силы быков и медведей.

Как построить график индекса силы

Сила любого изменения цен зависит от трех факторов: его направления, размера и объема. Если рынок закрывается выше, чем на предыдущем столбике, то сила плюсовая, а если ниже – то минусовая. Чем больше перемена цен закрытия, тем больше сила. И чем выше объем, на котором произошла эта перемена, тем больше сила изменения (см. таблицу расчетов на рис. 42-1).

$$\text{Индекс силы} = \text{Объем}_{\text{сег}} \cdot (C_{\text{сег}} - C_{\text{вч}}),$$

где: $\text{Объем}_{\text{сег}}$ – сегодняшний объем;
 $C_{\text{сег}}$ – сегодняшняя цена закрытия;
 $C_{\text{вч}}$ – вчерашняя цена закрытия.

Несглаженный индекс силы представлен гистограммой с горизонтальной нулевой линией. Если рынок закрывается выше, чем накануне, то индекс силы плюсовой и направлен вверх от нулевой линии, а если ниже, то он минусовый и направлен вниз от нее. Если цена не меняется, индекс силы равен нулю.

Никкей Доу

Дата	Цена закр.	Объем	Инд.силы(ИС)	ИС: 2-ЕМА	ИС: 13-ЕМА
10/29	25329	3834			
10/30	25242	4495	-391065		
10/31	25194	1372	-65856	-130807	
11/01	24295	2547	-2289753	-1570105	
11/02	24195	2891	-289100	-716102	
11/05	24385	1448	275120	-55287	
11/06	23966	2796	-1171524	-799445	
11/07	23500	3675	-1712550	-1408182	
11/08	22970	3167	-1678510	-1588400	
11/09	22932	2880	-109440	-602426	
11/13	23974	2484	2588328	1524743	
11/14	23937	1827	-67599	463181	
11/15	23487	2212	-995400	-509206	
11/16	23172	2741	-863415	-745345	-338231
11/19	23519	1931	670057	198256	-261590
11/20	23205	1405	-441170	-228027	-256796
11/21	22816	2259	-878751	-661843	-314660
11/22	23400	2163	1263192	621514	-180921

Рис. 42-1. Таблица расчетов индекса силы

$$\text{Индекс силы} = \text{Объем}_{\text{сег}} \cdot (\text{Ц}_{\text{сег}} - \text{Ц}_{\text{вч}})$$

Краткосрочный индекс силы сглажен с помощью 2-дневного ЕМА. Среднесрочный индекс силы сглажен с помощью 13-дневного ЕМА. На заметку компьютерным программистам: для уменьшения чересчур большого числа расчеты можно подправить, деля индекс силы каждого дня на цену закрытия этого дня.

Гистограмма несглаженного индекса силы скачет вверх-вниз. Этот индикатор подает более четкие сигналы, если сгладить его с помощью скользящего среднего (см. раздел 25). Его 2-дневное ЕМА дает минимальную степень сглаживания и помогает определить подходящие моменты для открытия и закрытия позиций. Торгуя в направлении 13-дневного ЕМА цен, покупайте, когда 2-дневное ЕМА индекса силы ниже нуля, и продавайте, когда оно выше нуля.

13-дневное ЕМА индекса силы выявляет более крупные изменения в соотношении сил быков и медведей. Восходя над нулевой линией, оно провозглашает власть быков на рынке. Став минусовым, оно возвещает, что к власти пришли медведи. Расхождения между 13-дневным ЕМА индекса силы и ценами указывают на ключевые поворотные моменты рынков.

Психология игры

Если рынок закрывается выше, чем накануне, то победа за быками, а если ниже, то победа за медведями. Расстояние между сегодняшней и вчерашней ценами закрытия отражает размер выигрыша. Чем больше разница, тем весомее победа.

Объем торговли отражает степень вовлеченности игроков (см. раздел 32). Движение цен при высоком объеме сходно горной лавине, нарастающей при скатывании. У подъемов и спадов на высоком объеме инерция выше, и они более способны к продолжению. Низкий объем, напротив, показывает, что приток кандидатов потерять деньги иссякает и тенденция выдыхается.

Цены отражают мысли игроков, а объем – их эмоции. Индекс силы связывает цены и объем и показывает, в ладу ли у рынка ум с сердцем.

Поднимаясь до новой высоты, индекс силы говорит: быки сильны и восходящая тенденция должна продолжаться. Упав на новую глубину, индекс силы говорит: сила медведей велика и нисходящая тенденция должна сохраниться. Если изменения цен не подкреплены аналогичным изменением объема, то индекс силы, оставаясь на одном уровне, предупреждает о близком развороте тенденции. То же происходит, когда высокому объему торговли сопутствует мизерное колебание цен.

Тактика игры

Краткосрочный индекс силы

2-дневное ЕМА индекса силы – чувствительный индикатор краткосрочной силы быков и медведей. Взметнувшись над нулевой линией, оно говорит о превосходящей силе быков; упав ниже нее, оно говорит о превосходстве медведей.

2-дневное ЕМА индекса силы – благодаря его особой чувствительности – лучше применять только для уточнения сигналов прочих индикаторов. Допустим, индикатор тенденции выявил восходящую тенденцию. Тогда по спадам 2-дневного ЕМА индекса силы можно определить лучшие моменты для покупки. А если долгосрочный индикатор выявил нисходящую тенденцию, 2-дневное ЕМА индекса силы укажет лучшие моменты для открытия коротких позиций (рис. 42-2).

1. Покупайте, если во время восходящей тенденции величина 2-дневного ЕМА индекса силы станет минусовой.

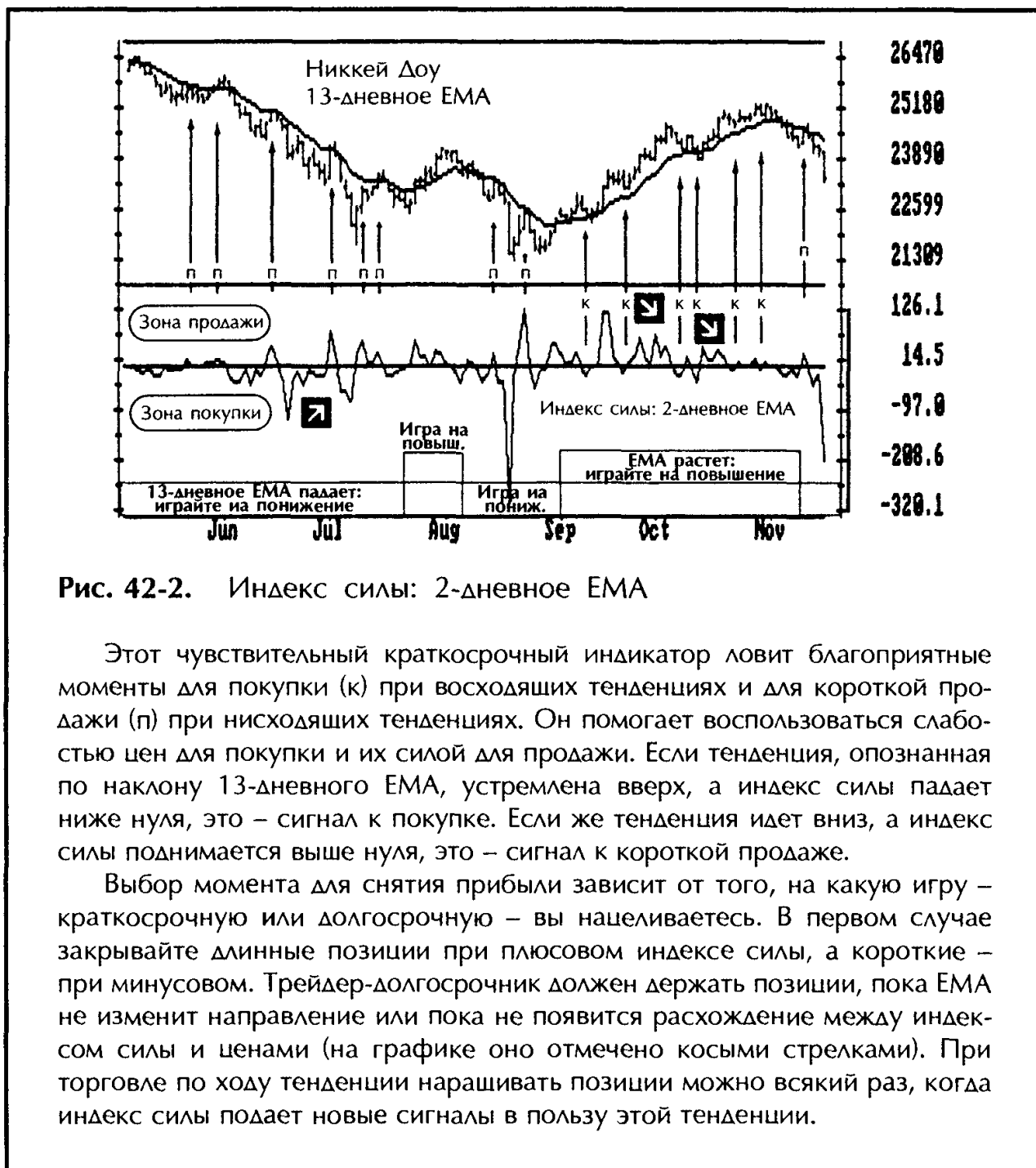


Рис. 42-2. Индекс силы: 2-дневное ЕМА

Этот чувствительный краткосрочный индикатор ловит благоприятные моменты для покупки (к) при восходящих тенденциях и для короткой продажи (п) при нисходящих тенденциях. Он помогает воспользоваться слабостью цен для покупки и их силой для продажи. Если тенденция, опознанная по наклону 13-дневного ЕМА, устремлена вверх, а индекс силы падает ниже нуля, это – сигнал к покупке. Если же тенденция идет вниз, а индекс силы поднимается выше нуля, это – сигнал к короткой продаже.

Выбор момента для снятия прибыли зависит от того, на какую игру – краткосрочную или долгосрочную – вы нацеливаетесь. В первом случае закрывайте длинные позиции при плюсовом индексе силы, а короткие – при минусовом. Треjder-долгосрочник должен держать позиции, пока ЕМА не изменит направление или пока не появится расхождение между индексом силы и ценами (на графике оно отмечено косыми стрелками). При торговле по ходу тенденции наращивать позиции можно всякий раз, когда индекс силы подает новые сигналы в пользу этой тенденции.

Цены почти всегда колеблются – какой бы стремительной ни была восходящая тенденция. Покупая только при минусовом 2-дневном ЕМА индекса силы, вы откроете позицию ближе к краткосрочному основанию.

Если во время восходящей тенденции 2-дневное ЕМА индекса силы опустится ниже нуля, размещайте приказ о покупке выше максимума этого дня. Если на завтра тенденция возобновится и цена поднимется, ваш стоп-приказ

будет задействован, и вы откроете длинную позицию. Если же падение цен продолжится, ваш приказ останется невыполненным. Тогда следует разместить новый приказ о покупке у максимума последнего столбика. Как только стоп-приказ о покупке будет задействован, поставьте защитный стоп-приказ ниже минимума данного или предыдущего торгового дня – под более низким из двух. Сильная восходящая тенденция редко возвращается к подобному плотному стоп-приказу, но благодаря ей можно вовремя – в самом начале ослабления тенденции – выйти из игры.

2. Играйте на понижение, если во время нисходящей тенденции 2-дневное ЕМА индекса силы станет плюсовым.

Если индикаторы тенденции указывают на понижение, подождите, пока 2-дневное ЕМА индекса силы не поднимется выше нуля. Этот всплеск бычьего настроения – отличная возможность для открытия короткой позиции. Отдайте приказ о короткой продаже под минимумом последнего столбика цен.

Если 2-дневное ЕМА индекса силы продолжает расти, поднимайте ваш приказ ежедневно до уровня минимума последнего столбика. Как только цены соскользнут вниз, вы откроете короткую позицию. Разместите защитный стоп-приказ над максимумом последнего или предыдущего столбика цен – над более высоким из двух. При первой возможности опустите стоп-приказ до безубыточного уровня.

С помощью 2-дневного ЕМА индекса силы можно определить, когда добавить к прибыльным позициям. Длинные позиции следует наращивать, если во время восходящей тенденции индекс силы опускается ниже нуля, а короткие – если во время нисходящей тенденции он поднимается выше нуля.

Иногда индекс силы позволяет как бы заглянуть в будущее. Если 2-дневное ЕМА индекса силы падает до самого низкого уровня за месяц – значит, медведи сильны и цены, скорее всего, упадут еще ниже. Если же оно поднимается до самого высокого уровня за месяц – значит, сильны быки и цены, скорее всего, поднимутся еще выше.

С помощью 2-дневного ЕМА индекса силы можно решить, когда закрыть позицию. Трейдер-краткосрочник, покупающий при минусовой величине этого индикатора, должен продать, когда она станет плюсовой. Краткосрочник, ставящий на понижение, когда этот индикатор выше нуля, должен закрыть позицию, когда тот станет минусовым. Долгосрочнику следует закрыть позицию лишь при изменении тенденции (судя по наклону 13-дневного ЕМА цены) или при расхождении пиков или впадин между 2-дневным ЕМА индекса силы и тенденцией.

3. Расхождения впадин 2-дневного ЕМА индекса силы и цен подают сильные сигналы к покупке. Расхождение впадин образуется, когда цены падают на новую глубину, а впадина индекса силы мельче предыдущей.

4. Расхождения пиков 2-дневного ЕМА индекса силы и цен подают сильные сигналы к продаже. Расхождение пиков образуется, когда цены поднимаются на новую высоту, а пик индекса силы ниже предыдущего.

2-дневное ЕМА индекса силы отлично сочетается с системой «Тройной выбор» (см. раздел 43). Способность этого индикатора улавливать моменты для выгодной покупки и продажи в коротком масштабе времени особенно ценна в сочетании с долгосрочным индикатором тенденции.

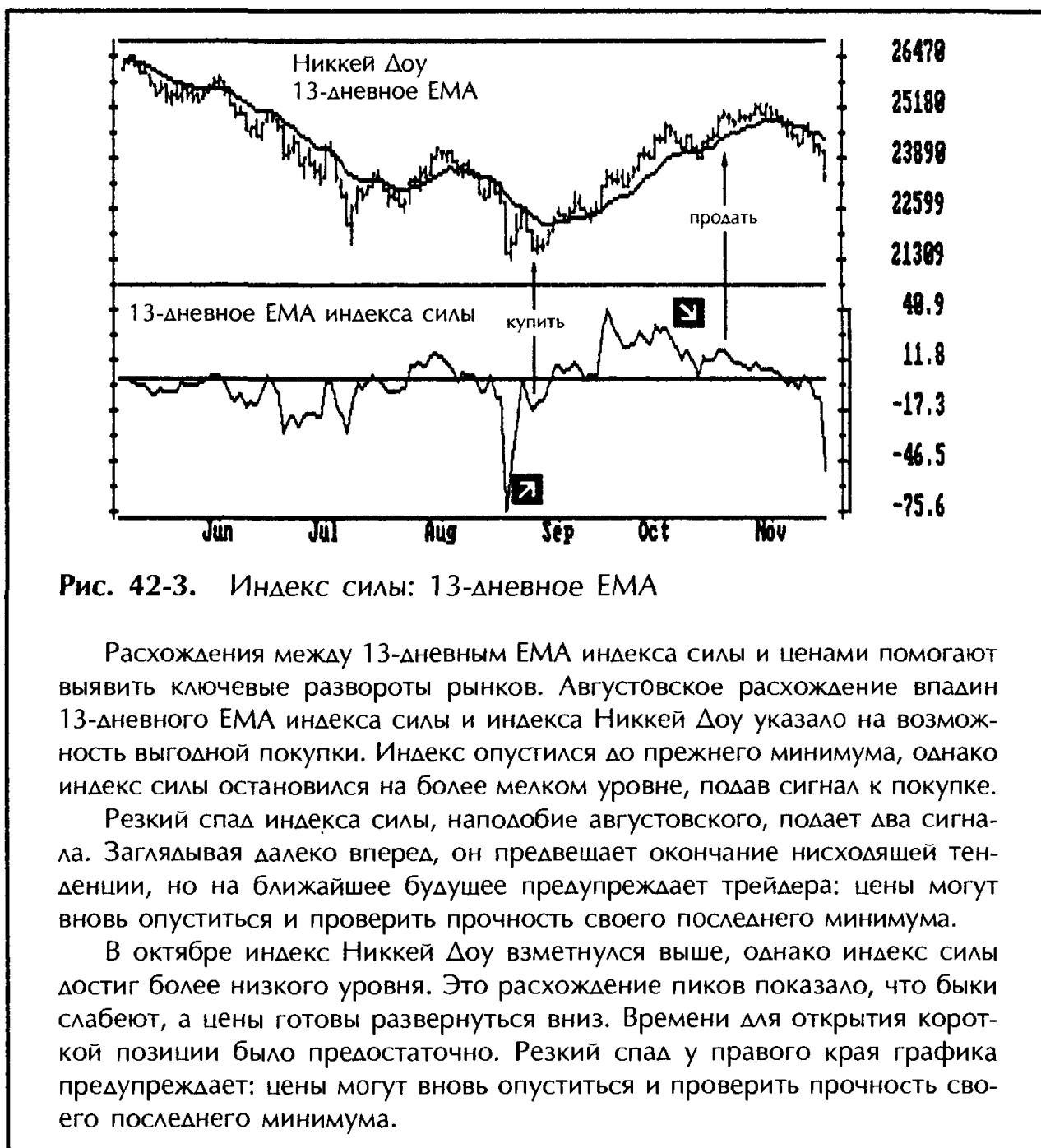


Рис. 42-3. Индекс силы: 13-дневное ЕМА

Расхождения между 13-дневным ЕМА индекса силы и ценами помогают выявить ключевые развороты рынков. Августовское расхождение впадин 13-дневного ЕМА индекса силы и индекса Никкей Доу указало на возможность выгодной покупки. Индекс опустился до прежнего минимума, однако индекс силы остановился на более мелком уровне, подав сигнал к покупке.

Резкий спад индекса силы, наподобие августовского, подает два сигнала. Заглядывая далеко вперед, он предвещает окончание нисходящей тенденции, но на ближайшее будущее предупреждает трейдера: цены могут вновь опуститься и проверить прочность своего последнего минимума.

В октябре индекс Никкей Доу взметнулся выше, однако индекс силы достиг более низкого уровня. Это расхождение пиков показало, что быки слабеют, а цены готовы развернуться вниз. Времени для открытия короткой позиции было предостаточно. Резкий спад у правого края графика предупреждает: цены могут вновь опуститься и проверить прочность своего последнего минимума.

Среднесрочный индекс силы

13-дневное ЕМА индекса силы выявляет более долгосрочные изменения в силе быков и медведей. Его положение относительно нулевой линии показывает, кто на рынке хозяин (рис. 42-3).

5. Если 13-дневное ЕМА индекса силы выше нулевой линии – господствуют быки; если ниже – хозяйничают медведи. Если же этот индикатор сглаживается вблизи нулевой линии, тенденции нет: следовательно, индикаторами тенденции в это время пользоваться не стоит.

В начале подъема цены нередко подсакакивают на высоком объеме. Когда 13-дневное ЕМА индекса силы достигает нового максимума, оно подтверждает восходящую тенденцию. Ближе к закату тенденции цены растут медленнее или объем снижается. При этом 13-дневное ЕМА индекса силы начинает терять высоту, а затем падает ниже нуля. Это говорит о том, что бычий хребет сломан.

6. Когда 13-дневное ЕМА индекса силы достигает новой высоты, это указывает на вероятность продолжения подъема цен. Расхождение пиков 13-дневного ЕМА индекса силы и цен подает сильный сигнал играть на понижение. Если цены достигают новой высоты, а пик индикатора уступает предыдущему, – значит, быки теряют силу, а медведи готовы захватить власть.

7. Когда 13-дневное ЕМА индекса силы достигает новой глубины, оно указывает на вероятность продолжения падения цен. Если цены падают до новой глубины, а впадина индикатора мельче предыдущей, – значит, медведи теряют силу. Расхождение впадин подает сильный сигнал к покупке.

В начале нисходящей тенденции цены зачастую падают на высоком объеме. Опускаясь на новые впадины, 13-дневное ЕМА индекса силы подтверждает силу спада. Ближе к закату тенденции цены падают медленнее или сокращается объем. При этом впадины 13-дневного ЕМА индекса силы мелеют, и в конце концов оно поднимается выше нулевой линии. Медвежий хребет сломан, говорит оно трейдеру.

Глава 9

Торговые системы

43. СИСТЕМА «ТРОЙНОЙ ВЫБОР»

Торговая система «Тройной выбор» (triple screen) разработана автором книги. В биржевой игре она используется с 1985 года, а в печати дебютировала в апреле 1986 года, в статье журнала «Фьючерс».

При «Тройном выборе» каждая намеченная сделка проходит проверку, или отбор в три тура. Многие сделки, что поначалу кажутся выгодными, отсеиваются после одного из туров. У сделок, выдержавших экзамен «Тройной выбор», больше вероятность прибыли.

«Тройной выбор» вобрал в себя свойства индикаторов тенденций и осцилляторов. При этом анализ всех возможных сделок ведется в нескольких масштабах времени. «Тройной выбор» – не просто система игры: это принцип подхода к рынкам.

Индикаторы тенденций и осцилляторы

Многие новички занимаются поиском волшебного индикатора. Иногда им ненадолго везет, и они воображают, будто нашли столбовую дорогу к прибыли. Но полоса везения проходит, и новички, потеряв прибыль и часть капитала, устремляются на поиски нового волшебного средства. Но биржа – система сложная, и одним индикатором ее не охватить.

Сигналы различных индикаторов часто противоречат друг другу. Так, при восходящих тенденциях индикаторы тенденции возрастают и подают сигналы к покупке, а осцилляторы поднимаются в область перекупленности и подают сигналы к продаже. При нисходящих тенденциях индикаторы тенденции падают, подавая сигналы к продаже, меж тем как осцилляторы опускаются в область перепроданности и призывают к покупке.

Индикаторы тенденций помогают, когда рынок движется, но при торговых коридорах они дают ложные сигналы. Осцилляторы помогают при торговых коридорах, но когда начинаются тенденции, они подают преждевременные и даже пагубные сигналы. «Дружи с тенденцией», – говорят на Уолл-стрит. А с другой стороны: «При спаде покупай, при подъеме продавай». Но зачем же продавать, если рынок идет в гору? И какую его высоту считать достаточно высокой?

Некоторые трейдеры пытаются вывести из суммы голосов, поданных разными индикаторами, нечто среднее. Но такое голосование легко подтасовать. Учтите побольше индикаторов тенденции – и результаты выборов будут одни; увеличьте набор осцилляторов – и результаты будут совсем другие. Всегда можно подобрать группу индикаторов, выдающих желаемое для вас за действительное.

Система «Тройной выбор» объединяет в себе и индикаторы тенденции, и осцилляторы. Она призвана сохранить их достоинства, отсеяв их изъяны.

Выбор масштаба времени: коэффициент пятерки

Есть и другая аналитическая дилемма: на графиках рынок может одновременно идти и вверх, и вниз – в зависимости от масштаба. Так, дневной график может указывать на восходящую тенденцию, а недельный – на нисходящую, и наоборот (см. раздел 36). Как рассудим эту разноголосицу?

На заре XX века Чарльз Доу (Charles Dow) – создатель знаменитой теории Доу – сказал, что у рынка акций есть три тенденции. Долгосрочная действует несколько лет; среднесрочная – несколько месяцев; а все, что короче, – это мелкая, или краткосрочная, тенденция. Роберт Реа (Robert Rhea) – видный биржевой эксперт 30-х годов – сказал, что эти три масштаба – как морское течение, волна и зыбь. Он считал, что трейдерам надо держаться рыночного течения, пользуясь при случае волной, и не обращать внимания на зыбь.

Но рынки изменились, и трейдерам нужны более гибкие хронологические рамки. Система «Тройной выбор» связывает несколько масштабов времени, пользуясь коэффициентом пятерки (см. раздел 36).

Каждый трейдер должен выбрать тот масштаб времени, в котором предпочитает действовать. В системе «Тройной выбор» этот масштаб назван **сред-**

ним. Долгосрочный масштаб на один порядок больше, **краткосрочный** – на один порядок меньше.

Так, если ваши сделки делятся несколько дней или недель, то средний масштаб определяется дневными графиками. Недельные графики – на порядок выше – дадут вам долгосрочный масштаб, а часовые, будучи на порядок меньше, – краткосрочный.

По этому же принципу могут действовать внутридневные игроки. Для них 10-минутный график – это средний масштаб, часовой график – долгосрочный, а 2-минутный график – краткосрочный.

В системе «Тройной выбор» первым анализируется долгосрочный график. Эта система позволяет открывать позиции лишь по ходу течения – в направлении тенденции, указанной долгосрочным графиком. Волны, идущие против течения, используются для открытия позиций. Так, при недельной восходящей тенденции дневные спады дают возможность покупки. А при недельной нисходящей тенденции дневные подъемы дают возможность сыграть на понижение.

«Первый выбор» (first screen): рыночное течение

Анализ по системе «Тройной выбор» начинается с долгосрочного графика – того, что на порядок выше масштаба, в котором запланировано открывать позицию. Большинство трейдеров смотрят лишь на дневные графики, и у всех перед глазами пестрят те же графики за последние несколько месяцев. Начав с недельных графиков, вы увидите в пять раз больше, чем конкуренты.

«Первый выбор» использует индикаторы тенденции, с тем чтобы выявить долговременное направление рынка. Рыночное течение может быть определено наклоном недельной гистограммы MACD (см. раздел 26). Наклон, в свою очередь, определяется соотношением двух последних столбиков. Восходящая недельная гистограмма показывает, что на рынке властвуют быки: время играть на повышение. Нисходящая гистограмма указывает на господство медведей и позволяет играть только на понижение (рис. 43-1).

Поворот вверх или вниз недельной гистограммы MACD говорит об изменении тенденции. Повороты вверх, происходящие ниже нулевой линии, подают более сильные сигналы к покупке, чем повороты выше этой линии (см. раздел 36, подраздел о «временах года» у индикаторов). Повороты вниз над нулевой линией подают более сильные сигналы к продаже, чем повороты под ней.

Некоторые трейдеры используют иные индикаторы для выявления крупных тенденций. Стив Нотис (Steve Notis), например, использовал при первом туре «Тройного выбора» систему направленного движения. Есть хорошее сред-

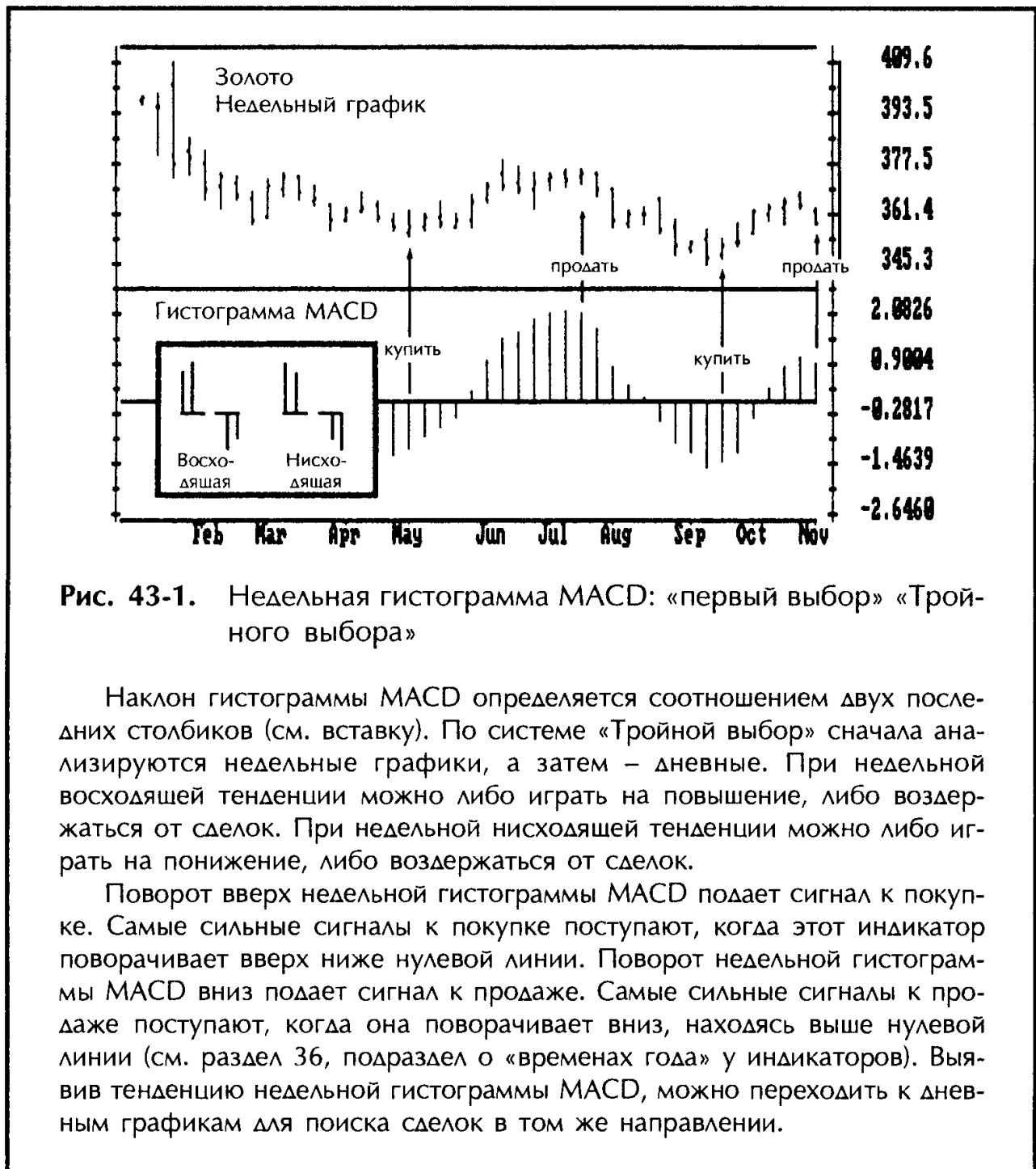


Рис. 43-1. Недельная гистограмма MACD: «первый выбор» «Тройного выбора»

Наклон гистограммы MACD определяется соотношением двух последних столбиков (см. вставку). По системе «Тройной выбор» сначала анализируются недельные графики, а затем – дневные. При недельной восходящей тенденции можно либо играть на повышение, либо воздержаться от сделок. При недельной нисходящей тенденции можно либо играть на понижение, либо воздержаться от сделок.

Поворот вверх недельной гистограммы MACD подает сигнал к покупке. Самые сильные сигналы к покупке поступают, когда этот индикатор поворачивает вверх ниже нулевой линии. Поворот недельной гистограммы MACD вниз подает сигнал к продаже. Самые сильные сигналы к продаже поступают, когда она поворачивает вниз, находясь выше нулевой линии (см. раздел 36, подраздел о «временах года» у индикаторов). Выявив тенденцию недельной гистограммы MACD, можно переходить к дневным графикам для поиска сделок в том же направлении.

ство и попроще – угол наклона 13-недельного ЕМА. Для анализа тенденции недельных графиков годится большинство индикаторов тенденции.

«Первый выбор»: выявите долгосрочную тенденцию с помощью индикатора тенденции на недельном графике и открывайте позиции только в ее направлении.

Треjder – как витязь на перепутье трех дорог. У него три выбора: играть на повышение, на понижение или воздерживаться от сделок. Первый сигнал «Тройного выбора» сводит число возможностей до двух, исключая один из трех вариантов. Он действует, как цензор, разрешая при крупных восходящих тенденциях покупать или переждать, а при нисходящих тенденциях – играть на понижение или переждать. То есть трейдеру можно либо плыть по течению, либо сидеть на берегу.

«Второй выбор» (second screen): рыночная волна

При «втором выборе» нужно выявить волну, которая бежит против течения. При недельной восходящей тенденции дневные спады указывают на возможность выгодной покупки. При недельной нисходящей тенденции дневные подъемы указывают на возможность открытия коротких позиций.

При «втором выборе» мы ищем дневное движение против недельной тенденции, используя дневные графики и осцилляторы. Когда рынки падают, подаются сигналы к покупке, а когда поднимаются – сигналы к продаже. «Второй выбор» позволяет трейдеру действовать лишь по тем из дневных сигналов, что указывают в направлении недельной тенденции.

«Второй выбор»: анализируйте дневной график с помощью осциллятора. Для покупки при недельных восходящих тенденциях ориентируйтесь на дневные спады, а для короткой продажи при недельных нисходящих тенденциях используйте дневные подъемы.

При недельной восходящей тенденции «Тройной выбор» принимает от дневных осцилляторов лишь сигналы к покупке, пропуская сигналы к продаже. Если же недельная тенденция идет вниз, система принимает лишь сигналы к короткой продаже, пропуская сигналы к покупке. В сочетании с «Тройным выбором» хорошо действуют такие осцилляторы, как индекс силы и биржевой рентген. Впрочем, стохастический осциллятор и процентный диапазон Уильямса тоже неплохи.

При восходящей недельной гистограмме MACD 2-дневное ЕМА индекса силы (см. главу 8), опускаясь ниже нулевой линии, подает сигналы к покупке – если только не упадет на новый многонедельный минимум. При нисходящей недельной гистограмме MACD индекс силы, поднявшись над нулевой линией, подает сигналы к короткой продаже – если только не взметнется до нового многонедельного максимума (рис. 43-2).



Рис. 43-2. Дневной индекс силы: «второй выбор» «Тройного выбора»

2-дневное EMA индекса силы – подходящий осциллятор для использования при «втором выборе» по системе «Тройной выбор». Индекс силы указывает на возможность покупки (к), опускаясь ниже нулевой линии, и сигнализирует о возможности продажи (п), поднимаясь над ней.

При недельной восходящей тенденции учитывайте только сигналы осцилляторов к покупке и открывайте длинные позиции. При недельной нисходящей тенденции учитывайте только сигналы к продаже и открывайте короткие позиции. У правого края графика недельная тенденция развернулась вниз. Дождитесь подъема индекса силы для игры на понижение.

При недельной восходящей тенденции дневной биржевой рентген (см. раздел 41) подает сигнал к покупке, если индекс силы медведей, упав ниже нуля, снова начинает подниматься. При недельной нисходящей тенденции дневной биржевой рентген подает сигнал играть на понижение, если индекс силы быков, поднявшись выше нуля, снова начинает падать.

Стохастический осциллятор (см. раздел 30) подает игровые сигналы, когда его линии вступают в зоны покупки или продажи. Если недельная гистограмма MACD возрастает, а дневной стохастический осциллятор падает ниже 30, то он выявляет область перепроданности – возможность выгодной покупки. Если же недельная гистограмма MACD падает, а стохастический осциллятор подни-

мается выше 70, то он выявляет область перекупленности – возможность выгодной короткой продажи.

В комбинации с «Тройным выбором» берется 4- или 5-дневный процентный диапазон Уильямса (см. раздел 29). Толкование его сигналов то же, что и для стохастического осциллятора. Индекс относительной силы реагирует на изменения цен медленнее, чем прочие осцилляторы. Он хорош для общего анализа рынка, но не в упряжке с «Тройным выбором».

«Третий выбор» (third screen): внутридневной прорыв

«Первый выбор» «Тройного выбора» выявляет направление течения на недельном графике. «Второй выбор» выявляет волну, направленную против этого течения на дневном графике. «Третий выбор» выявляет зыбь в направлении течения. Он помогает выбрать моменты для открытия позиций.

«Третий выбор» не требует графика или индикатора. Это – метод вступления в игру после сигналов к покупке или продаже, поданных «первым и вторым выборами». «Третий выбор» называется методом скользящего стоп-приказа о покупке (trailing buy-stop technique) при восходящих тенденциях и скользящего стоп-приказа о продаже (trailing sell-stop technique) при нисходящих тенденциях (рис. 43-3).

Если недельная тенденция восходящая, а дневная – нисходящая, скользящие стоп-приказы о покупке улавливают момент прорывов вверх. Если же недельная тенденция нисходящая, а дневная – восходящая, скользящие стоп-приказы о продаже улавливают момент прорывов вниз.

Сводная таблица системы «Тройной выбор»

Тенденция Недельная	Тенденция Дневная	Действия	Приказ
Восходящая	Восходящая	Воздержаться	Никакого
Восходящая	Нисходящая	Играть на повышение	Скользящий о покупке
Нисходящая	Нисходящая	Воздержаться	Никакого
Нисходящая	Восходящая	Играть на понижение	Скользящий о продаже

Метод скользящего стоп-приказа о покупке срабатывает, когда недельная тенденция идет вверх, а дневной осциллятор падает. Разместите приказ о покупке на один тик* выше максимума предыдущего дня. При подъеме цен ваша

* Тик – наименьшее дозволенное изменение цены на данном рынке.

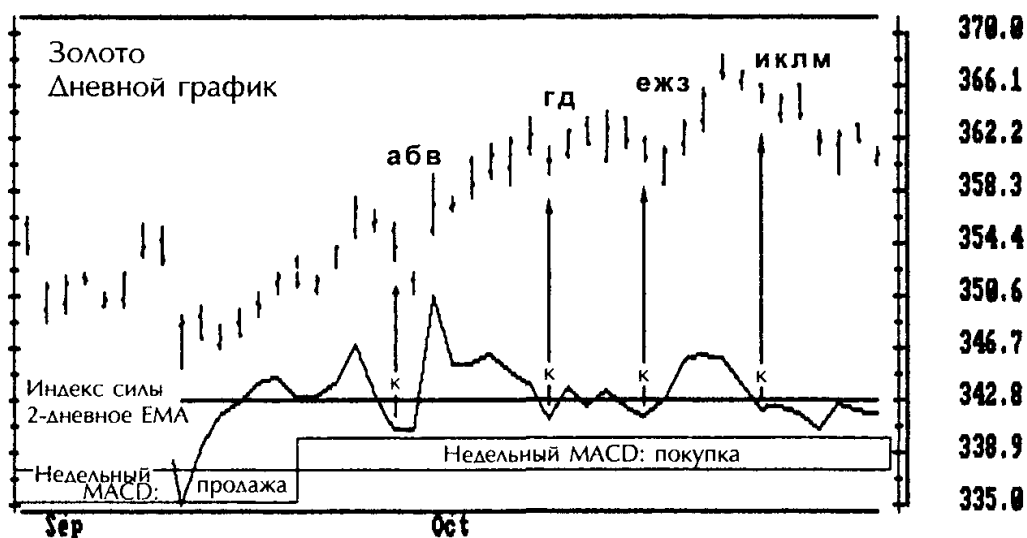


Рис. 43-3. Скользящий стоп-приказ о покупке: «третий выбор» «Тройного выбора»

Недельная гистограмма MACD повернула вверх в середине сентября. Если «первый выбор» указывает на повышение, то всякий спад при втором выборе – 2-дневное ЕМА индекса силы – указывает на возможность выгодной покупки (к).

- а – Индекс силы упал ниже нулевой линии. Разместите приказ о покупке на завтра на один тик выше максимума дня «а».
- б – Спад продолжается. Опустите приказ о покупке до тика над максимумом столбика «б».
- в – Покупка при открытии рынка. Разместите стоп-приказ у минимума столбика «б». Новый пик индекса силы показывает, что подъем силен и, скорее всего, продолжится.
- г – Индекс силы падает ниже нулевой линии. Разместите приказ о покупке у максимума столбика.
- д – Покупка при подъеме цен над «г». Разместите стоп-приказ у минимума столбика «г».
- е – Индекс силы падает ниже нулевой линии. Разместите приказ о покупке у максимума столбика.
- ж – Спад продолжается. Опустите приказ о покупке на один тик выше максимума столбика «ж».
- з – Покупка при подъеме цен над максимумом «ж». Разместите стоп-приказ у минимума столбика «ж».
- и – Индекс силы падает ниже нулевой линии. Разместите приказ о покупке у максимума столбика.
- к – Спад продолжается. Опустите приказ о покупке на один тик выше максимума столбика «к».
- л – Покупка при открытии рынка. Разместите стоп-приказ у минимума столбика «к».
- м – Рынок золота открывается низко и задействует защитный стоп-приказ. Стоп-приказы необходимы, т.к. безошибочных индикаторов нет.

длинная позиция будет открыта автоматически, как только цена поднимется выше максимума предыдущего дня. Если же спад цен продолжится, он не затронет ваш приказ о покупке. Тогда опустите приказ на следующий день на один тик выше последнего столбика цен. Продолжайте ежедневно опускать приказ о покупке, пока он не окажется задействован или пока недельный индикатор, развернувшись вниз, не отменит сигнал к покупке.

При недельной нисходящей тенденции подождите, пока подъем дневного осциллятора не задействует скользящий стоп-приказ о продаже. Разместите приказ об открытии короткой позиции на один тик ниже минимума последнего столбика. Как только рынок повернет вниз, вы автоматически откроете короткую позицию. Если рост цен продолжится, ежедневно поднимайте уровень приказа о продаже на один тик ниже минимума последнего столбика. Назначение скользящего стоп-приказа о продаже – уловить момент внутрисуточного прорыва вниз. Приказ вступает в силу, когда дневная восходящая тенденция обрывается и недельная нисходящая тенденция опять вступает в свои права.

«Третий выбор»: прибегайте к методу скользящего стоп-приказа о покупке, когда недельная тенденция восходящая, а дневной осциллятор падает. Прибегайте к методу скользящего стоп-приказа о продаже, когда недельная тенденция нисходящая, а дневной осциллятор растет.

Зашитные приказы

Контроль над капиталом – неотъемлемое условие успешной игры. Осмотрительный трейдер быстро пресекает потери в отличие от простака, который теряет деньги, цепляясь за убыточные позиции, и все надеется выкарабкаться. Система «Тройной выбор» требует использования плотных защитных стоп-приказов.

Купив, ставьте защитный приказ на один тик ниже минимума данного или предыдущего торгового дня – под более низким из двух. Открыв короткую позицию, ставьте защитный приказ на один тик выше максимума данного или предыдущего игрового дня – над более высоким из двух. Перемещайте приказ к безубыточному уровню, как только рынок двинется в вашу сторону. А затем можно прибегнуть к такому правилу: защищать стоп-приказом примерно половину бумажной прибыли (см. раздел 48).

Использование таких плотных стоп-приказов возможно потому, что «Тройной выбор» играет только в направлении рыночного течения. Если игра не складывается сразу же в вашу пользу, это говорит о подспудных переменах на рынке. Тогда лучше спастись бегством. Первая потеря – самая дешевая.

Консервативным трейдерам следует играть на повышение или понижение по первому сигналу «Тройного выбора», оставаясь в выбранной позиции до разворота тенденции или задействования защитного стоп-приказа. Активные трейдеры могут использовать каждый из вновь поступающих сигналов дневного осциллятора для добавления к исходным позициям.

Трейдеру-долгосрочнику следует постараться продержаться позицию до разворота недельной тенденции. Трейдер-краткосрочник может снять прибыль, используя сигналы «второго выбора». Допустим, трейдер играет на повышение, и либо индекс силы поднимается выше нуля, либо стохастический осциллятор поднимается до 70%. Тогда можно продавать и снимать прибыль, а затем опять подыскивать возможность выгодной покупки.

Система «Тройной выбор» действует одновременно в нескольких масштабах времени. Она включает в себя несколько типов индикаторов: индикаторы тенденции – для долгосрочных графиков – и осцилляторы – для среднесрочных. Покупка или короткая продажа производятся с помощью скользящих стоп-приказов. Эта система требует строгого контроля над капиталом.

44. ПАРАБОЛИЧЕСКАЯ СИСТЕМА

Параболическую торговую систему (Parabolic) описал в 1976 году Дж.Уэллс Уайлдер-мл. Она названа так потому, что кривая ее стоп-приказов при стремительных движениях цен напоминает параболу. Эта система включена во многие компьютерные программы по техническому анализу.

Система-парабола помогает определить тенденцию и развернуть позицию, когда тенденция развернется. Она реагирует не только на изменения цен, но и на течение времени. Большинство трейдеров следят за ценами, упуская из виду фактор времени (см. раздел 36).

Как построить параболу

Парабола – реверсивная система: она рассчитана на то, чтобы непрерывно держать трейдера в игре. Закрыв длинную позицию, парабола дает сигнал играть на понижение по той же цене. Закрыв короткую позицию, она тут же дает сигнал играть на повышение по той же цене. Этот метод отлично зарекомендовал себя на инфляционных рынках 70-х годов, но на более спокойных рынках он ведет к многочисленным ложным сигналам и потерям. Параболой следует пользоваться избирательно, только когда на рынке сильная тенденция.

Парабола действует по старому доброму правилу: подтягивай стоп-приказы только в направлении тенденции, но никогда – против нее. При игре на повышение стоп-приказы можно поднимать, но нельзя опускать. При игре на понижение стоп-приказы можно опускать, но нельзя поднимать.

Параболические стоп-приказы устанавливаются ежедневно по следующей формуле:

$$СП_{зав} = СП_{сег} + КУ \cdot (КТ - СП_{сег}),$$

где: $СП_{сег}$ – сегодняшний стоп-приказ;

$СП_{зав}$ – завтрашний стоп-приказ;

$КТ$ – крайняя точка, достигнутая рынком за время текущей сделки; при игре на повышение $КТ$ – это наивысший максимум, достигнутый рынком со дня покупки; при игре на понижение $КТ$ – это наинизший минимум, достигнутый рынком со дня короткой продажи;

$КУ$ – коэффициент ускорения; от него зависит, насколько быстро перемещаются стоп-приказы в направлении тенденции. $КУ$ зависит от числа новых максимумов с момента вступления в игру на повышение или числа новых минимумов с момента вступления в игру на понижение.

На первый день $КУ$ равен 0,02. Это означает, что стоп-приказ перемещается на 2% от расстояния между крайней точкой и исходным стоп-приказом. Каждый день, когда подъем достигает нового максимума или спад – нового минимума, $КУ$ возрастает на 0,02 вплоть до максимума в 0,20.

Если за время игры на повышение рынок достигает трех новых максимумов, $КУ$ равен 0,08: т.е. $[0,02 + (0,02 \cdot 3)]$; если он достигает 9 новых максимумов, $КУ$ возрастает до максимума в 0,20: т.е. $[0,02 + (0,02 \cdot 9)]$. В последнем случае дневной стоп-приказ перемещается на 20% от расстояния между крайней точкой сделки и последним стоп-приказом.

Когда вы вступаете в сделку, $КУ$ невелик, и стоп-приказы перемещаются медленно. По мере достижения новых максимумов или минимумов $КУ$ растет, и стоп-приказы движутся быстрее. Даже если новые максимумы или минимумы не появляются, $КУ$ продолжает толкать стоп-приказы в направлении игры. Тем самым парабола заставляет трейдера закрыть позиции, которые никуда не идут.

Многие трейдеры изменяют параметры $КУ$ – его «шаг» в 0,02 и максимум в 0,20. Одни увеличивают их, чтобы повысить чувствительность системы; другие уменьшают для замедления ее реакции. Размер шага варьируется от 0,015 до 0,025, а максимум $КУ$ – от 0,18 до 0,23.

Психология игры

Треjder теряет деньги, цепляясь за проигрышные позиции в надежде на разворот. Параболическая система вводит железную дисциплину. Она ставит стоп-приказ в момент вступления в игру и неуклонно перемещает его в направлении сделки.

Допустим, вы играете на повышение или понижение, а цены стоят на месте. Тогда парабола предупреждает вас о просчете. Ведь вы рассчитывали на изменение цен сразу после сделки – иначе вы не стали бы покупать или открывать короткую позицию! Парабола не дает цепляться за сделку, которая движется в никуда. Она подталкивает стоп-приказы в направлении сделки: «Вперед без споров!»

Особенно ценна параболическая система при особо резких тенденциях. Когда цены взмывают или валяются, поставить стоп-приказы с помощью обычных графических моделей или индикаторов можно не всегда. В этом случае лучшее средство – парабола.

Тактика игры

Решив воспользоваться параболой для расчета стоп-приказов на данном рынке, рассчитайте данные за несколько недель, поставив первый стоп-приказ у прошлого максимума или минимума. Передвигайте параболические стоп-приказы ежедневно, но не вводите их в диапазон предыдущего дня. Стоп-приказы нужно держать за его пределами.

Параболическая система действует эффективно, когда рынок движется вверх или вниз, но выдает ложные сигналы в затишье.

В первоначальном описании параболическая система была реверсивной. Допустим, трейдер играл на повышение, купив один контракт, и его стоп-приказ был задет. Тогда парабола предлагала ему продать два контракта. Он закрывал длинную позицию и автоматически играл на понижение. Если он играл на понижение, продав один контракт, и его стоп-приказ был задет, то парабола предлагала отдать приказ о покупке двух контрактов. Треjder закрывал короткую позицию и играл на повышение.

Нельзя использовать параболу шаблонно. Разумнее играть несколько иначе: вступать в игру, опираясь на какой-либо другой метод – например «Тройной выбор», а на параболу переходить, лишь попав в струю сильной тенденции (рис. 44-1).

1. Обнаружив сильную восходящую тенденцию, воспользуйтесь параболой, чтобы рассчитать стоп-приказы за несколько недель. Войдя в сделку, продолжайте ежедневный расчет стоп-приказов, защищая ими прибыль по длинной позиции.

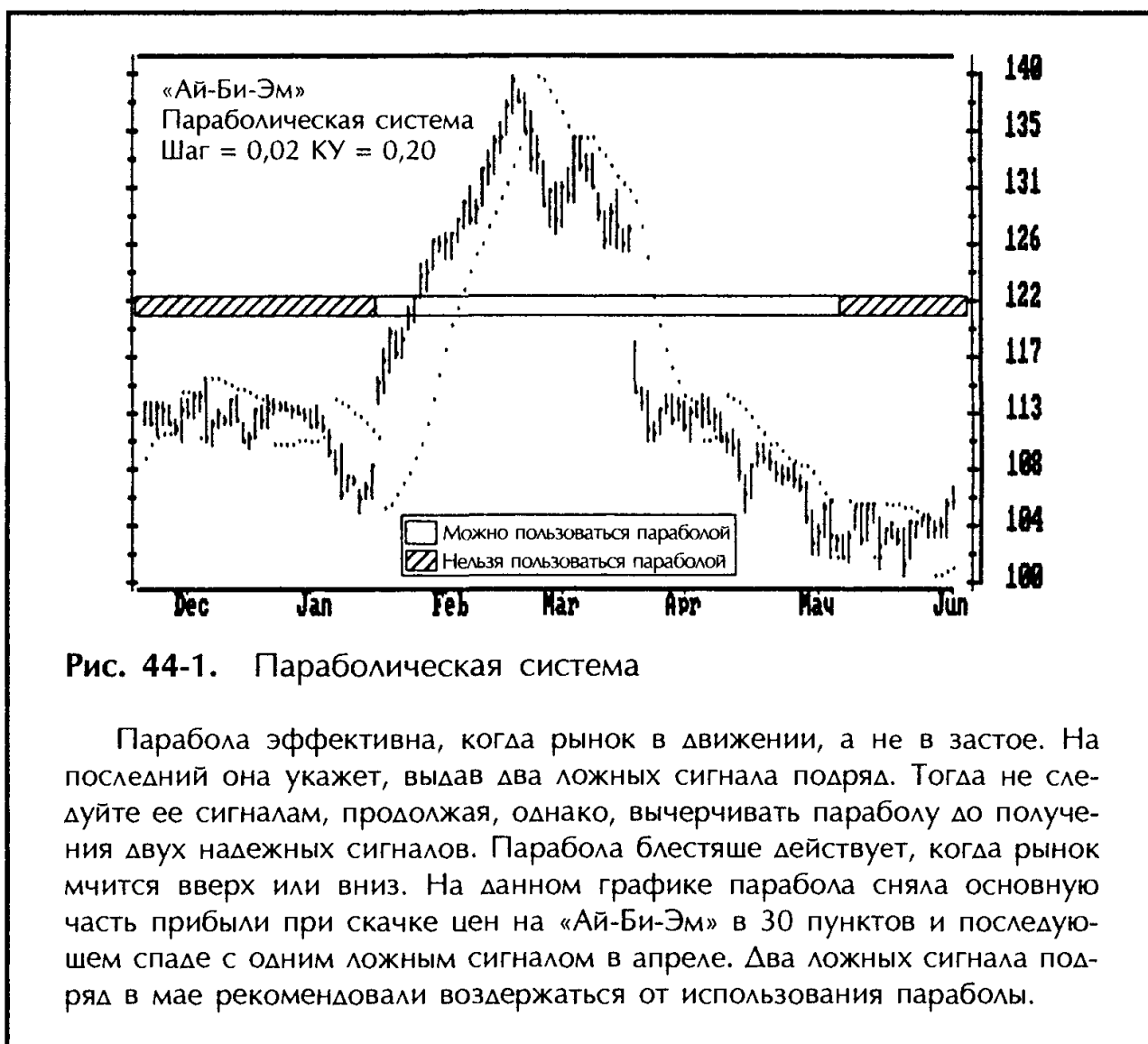


Рис. 44-1. Параболическая система

Парабола эффективна, когда рынок в движении, а не в зastoе. На последний она укажет, выдав два ложных сигнала подряд. Тогда не следуйте ее сигналам, продолжая, однако, вычерчивать параболу до получения двух надежных сигналов. Парабола блестяше действует, когда рынок мчится вверх или вниз. На данном графике парабола сняла основную часть прибыли при скачке цен на «Ай-Би-Эм» в 30 пунктов и последующем спаде с одним ложным сигналом в апреле. Два ложных сигнала подряд в мае рекомендовали воздержаться от использования параболы.

- Открыв короткую позицию при резком спаде, проанализируйте данные за истекшие несколько недель с помощью параболы и приступайте к ежедневному расчету стоп-приказов для защиты прибыли по короткой позиции.

Параболическая система связывает цены и время, подталкивая стоп-приказы в направлении тенденции. Чем она круче, тем резче параболическое движение стоп-приказов. Парабола — отличное средство выжать прибыль из сильной тенденции, найденной каким-либо методом.

45. СИСТЕМА КАНАЛА

Цены нередко катятся по каналу, как мяч по коридору. Ударившись о правую стенку, они отлетают влево, а ударившись о левую – вправо, продолжая при этом двигаться вперед.

Канал (channel) помогает трейдерам увидеть, где выгодно купить и продать, и избежать неудачных сделок. Первые исследования каналов провел М.Херст в книге «Чудо-прибыльность своевременных сделок с акциями» (1970).

Как построить канал

Каналы показывают трейдерам, где ожидать поддержку или сопротивление. Есть четыре основных способа построения каналов:

1. Построение линии канала параллельно линии тренда (см. раздел 21).
2. Нанесение двух линий параллельно скользящему среднему: одну выше, а другую – ниже.
3. То же, но с линиями, которые не параллельны, а могут сходиться или расходиться в зависимости от волатильности рынка (полосы Боллинджера) (Bollinger bands).
4. Построение скользящего среднего максимумов и скользящего среднего минимумов.

Каналы, параллельные линиям тренда, ценны для анализа долгосрочных графиков, особенно недельных. Каналы вокруг скользящих средних ценны для анализа краткосрочных графиков, особенно дневных и внутрисдневных. Каналы, ширина которых зависит от изменчивости рынка, помогают выявить ранние этапы новых крупных тенденций.

Поддержка – уровень, на котором покупатели активнее, чем продавцы. Сопротивление – уровень, на котором продавцы активнее, чем покупатели (см. раздел 19). Каналы помогают выявить уровни поддержки и сопротивления.

Наклон канала отражает тенденцию рынка. При горизонтальном канале можно играть и на повышение, и на понижение. При восходящем канале разумно играть только на повышение, покупая ближе к полу и продавая у потолка. При нисходящем канале разумно играть только на понижение, открывая позиции ближе к потолку и закрывая их возле пола.

Каналы скользящих средних

Хребтом канала может служить 13-дневное ЕМА (см. раздел 25). Проведите верхнюю (потолок) и нижнюю (пол) линии канала параллельно этому среднему. Ширина канала зависит от коэффициента, выбранного трейдером.

$$\text{Потолок} = \text{ЕМА} + \text{коэффициент канала} \cdot \text{ЕМА}.$$

$$\text{Пол} = \text{ЕМА} - \text{коэффициент канала} \cdot \text{ЕМА}.$$

Коэффициенты нужно выбирать так, чтобы канал охватывал 90-95% всех цен. Хорошо подобранный канал показывает границы между нормальными и необычными ценами. Нормальные цены движутся внутри канала, вырываясь за его рамки лишь при чрезвычайных обстоятельствах. Когда рынок ниже пола, он недооценен, а когда над потолком – переоценен.

Так, в 1992 году коэффициент канала на дневном фьючерсном графике «С&П 500» составил 1,5%. Если 13-дневное ЕМА было на отметке 400, потолок попадал на уровень 406: т.е. $[400 + (400 \cdot 1,5 / 100)]$, а пол – на 394: т.е. $[400 - (400 \cdot 1,5 / 100)]$.

Корректируйте коэффициенты канала примерно через каждые три месяца, чтобы он охватывал 90-95% цен. Если цены все время выскакивают из канала, его нужно расширить. Обилие разворотов внутри канала, не дотягивающих до стенок, указывает на снижение волатильности рынка, и канал нужно сузить.

Для волатильных рынков нужны каналы пошире, а для стабильных – поуже. Долгосрочным графикам также нужны каналы пошире. Коэффициенты недельных каналов, как правило, вдвое шире дневных.

Психология биржевой толпы

ЕМА отражает среднее соглашение о ценности рынка за период, охватываемый этим средним (см. раздел 25). Когда цены превышают среднее соглашение о ценности, у быков появляется возможность снять прибыль с длинных позиций, а у медведей – открыть короткие позиции. Когда цены падают ниже скользящего среднего, активизируются скупщики дешевизны. В то же время и продавшие выше скользящего среднего начинают снимать прибыль с коротких позиций. Благодаря покупкам этих двух групп цены перестают падать и возрастают.

Если цены – вблизи скользящего среднего, рынок оценен правильно. Если цена – около пола канала, рынок недооценен; а если около потолка, рынок переоценен. Каналы помогают трейдеру найти момент, когда выгодно купить – если рынок недооценен, или выгодно сыграть на понижение – если он переоценен.

Рынок ведет себя, как маниакально-депрессивный больной. После пика эйфории он склонен утихомириться, а после дна депрессии – воодушевиться. Канал отражает нормальные пределы оптимизма и пессимизма толпы. Потолок показывает, где выдыхаются быки, а пол – где теряют силу медведи.

Любой зверь сражается тем яростнее, чем ближе его логово. Потолок канала показывает, где припертые к стенке медведи отбиваются от нападающих быков. Пол показывает, где припертые к стенке быки отбиваются от нападающих медведей.

Если подъем не дотягивает до потолка, то, значит, быки слабеют. Если же подъем пробивает потолок и цены закрываются над ним, это признак сильной восходящей тенденции. Для нисходящих тенденций верно обратное.

Каналы помогают трейдеру сохранять беспристрастность, когда толпа впадает в бычью или медвежью истерию. Если цены задевают потолок канала – значит, массовый бычий настрой достиг предела: пора подумать о продаже. Если же все настроены на медвежий лад, а цены коснулись пола канала, – значит, пора подумать о переходе с продажи на покупку.

Тактика игры

Профессионалы и дилетанты подходят к тенденциям по-разному. Дилетанты обычно покупают, когда цены прорываются из канала вверх, и играют на понижение при прорыве вниз. Увидев прорыв из канала, дилетант надеется, что началась новая крупная тенденция, которая быстро обогатит его.

Профессионалы играют против отклонений, ставя деньги на возвращение рынка к норме. А норма для цен – оставаться в пределах канала. Большинство прорывов – прорывы истощения, и цены быстро возвращаются в канал. Как только прорыв вверх замедляется, они играют на понижение, а как только застопорится прорыв вниз, – покупают.

Иногда дилетанты действительно выигрывают, когда из канала пробивается новая крупная тенденция. Но это случается крайне редко, и разумнее играть на стороне профессионалов. Прорывы чаще всего оказываются ложными, и за ними следуют развороты.

Каналы скользящих средних можно использовать как отдельно взятый метод или скомбинировать его с другими. Джералд Аппел (Gerald Appel) предложил следующую тактику игры на каналах:

1. Нанесите скользящее среднее и проведите линии канала. При горизонтальном канале хорошо покупать у его нижней границы, а продавать – у верхней.

2. Если тенденция идет вверх, а цены взлетают выше канала, это указывает на силу быков. Скорее всего, цены вернутся к этому уровню, дав второй шанс продать в зоне образуемых максимумов. После первого верхнего заступа рынок обычно возвращается к своему скользящему среднему, давая превосходную возможность купить. Когда рынок вернется от скользящего среднего к потолку канала, закрывайте длинную позицию.
3. При резких нисходящих тенденциях действуйте так же, но в обратном направлении. Прорыв пола канала указывает на возможное возвращение цен к скользящему среднему, а это – еще один шанс выгодной короткой продажи. При возвращении цен к полу пора закрывать короткие позиции.

Самые надежные сигналы получаются, если связать каналы с индикаторами. Самые сильные сигналы индикаторы подают при расхождении с ценами (см. рис.45-1). В беседе с автором книги трейдер Мэннинг Столлер (Mapping Stoller) описал следующий метод комбинирования системы канала и сигналов расхождений.

4. Сигнал к продаже поступает, когда цены достигают потолка канала, а индикатор типа стохастического осциллятора или гистограммы MACD достигает более низкого пика, образуя расхождение пиков. Значит, быки слабеют, в то время как цены поднялись слишком высоко.
5. Сигнал к покупке поступает, когда цены достигают пола канала, а индикатор опускается на более мелкую впадину, образуя расхождение впадин. Значит, медведи слабеют, в то время как цены слишком низки.

Рынки нужно анализировать в нескольких масштабах времени. Покупайте, если цены и на недельных, и на дневных графиках поднимаются от пола канала. Играйте на понижение, если цены в обоих масштабах опускаются от потолка канала к полу.

6. Играя на повышение при восходящем канале, покупайте ниже скользящего среднего и снимайте прибыль у потолка канала. Играя на понижение при нисходящем канале, продавайте выше скользящего среднего и снимайте прибыль у пола канала.

Каналы стандартной девиации (полосы Боллинджера)

Метод каналов стандартной девиации (standard deviation channels) предложил Перри Кауфман (Perry Kaufman) в книге «Новые методы и системы фьючер-

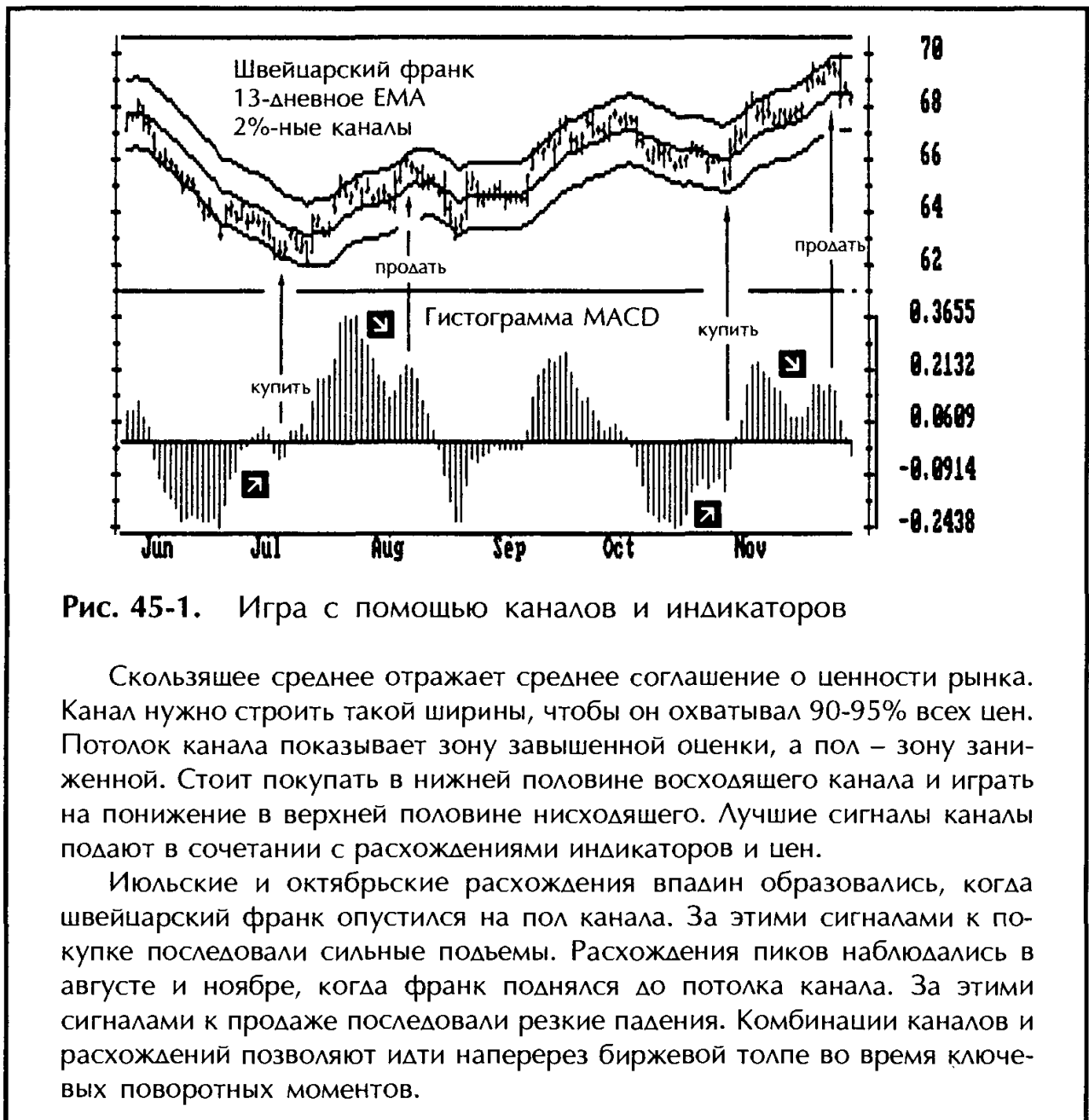


Рис. 45-1. Игра с помощью каналов и индикаторов

Скользящее среднее отражает среднее соглашение о ценности рынка. Канал нужно строить такой ширины, чтобы он охватывал 90-95% всех цен. Потолок канала показывает зону завышенной оценки, а пол – зону заниженной. Стоит покупать в нижней половине восходящего канала и играть на понижение в верхней половине нисходящего. Лучшие сигналы каналы подают в сочетании с расхождениями индикаторов и цен.

Июльские и октябрьские расхождения впадин образовались, когда швейцарский франк опустился на пол канала. За этими сигналами к покупке последовали сильные подъемы. Расхождения пиков наблюдались в августе и ноябре, когда франк поднялся до потолка канала. За этими сигналами к продаже последовали резкие падения. Комбинации каналов и расхождений позволяют идти наперерез биржевой толпе во время ключевых поворотных моментов.

снот торговли» (The New Commodity Trading Systems and Methods), а ввел в широкую практику калифорнийский аналитик Джон Боллинджер (John Bollinger). Эти каналы отличаются тем, что их ширина меняется в зависимости от волатильности рынка. Тактика игры на них не такая, как для прочих каналов.

1. Рассчитайте 21-дневное ЕМА.
2. Найдите разность между каждой из цен закрытия и 21-дневным ЕМА.
3. Возведите величину каждой девиации в квадрат и суммируйте их: определите суммарную квадратную девиацию.

4. Разделите суммарную квадратную девиацию на длину ЕМА: определите среднюю квадратную девиацию.
5. Извлеките квадратный корень из средней квадратной девиации: стандартная девиация найдена.

Эти расчеты по методу Джона Боллинджера выполняют многие программы по техническому анализу. Полоса Боллинджера расширяется с ростом волатильности цен и сужается по мере их стабилизации. Узкая полоса – признак спящего, затихшего рынка. Биржевые водовороты обычно рождаются в тихой заводи. Полосы Боллинджера помогают уловить переход от штиля к шторму.

Взметнувшись из узкой полосы Боллинджера, цены подают сигнал к покупке. Спикировав из нее, они подают сигнал к короткой продаже. При возвращении цен в полосу после прорыва пора закрывать позиции.

Полосы Боллинджера особенно хороши для операций с опционами. Опционные цены сильно зависят от уровня волатильности рынка. С помощью полос Боллинджера можно уловить момент для покупки дешевых опционов при низкой волатильности. Они же помогут продать дорогие опционы при высокой волатильности.

На заметку

Некоторые трейдеры используют каналы, потолок которых – это **скользящее среднее максимумов**, а пол – **скользящее среднее минимумов**. Но эти каналы прыгают больше прочих.

Один из распространенных технических индикаторов – **индекс товарного канала** (commodity channel index, CCI) – действует по тому же принципу, что и каналы: он измеряет отклонения от скользящего среднего. Но те, кто пользуются каналами, могут обойтись без CCI. Преимущество каналов – простота визуального анализа динамики цен.

Глава 10

Контроль над риском

46. ЭМОЦИИ И ДЕНЬГИ

Биржевая игра действует на многих новичков, как наркотики. Каждая сделка для них – как билет в кино или на профессиональный футбол. Но биржа – гораздо более дорогое удовольствие, чем кино.

Эмоциональная игра – враг успеха. Алчность и страх ведут к разорению. Играть надо головой, а не по наитию.

Представьте себе адвоката, который в разгар процесса начинает подсчитывать свой гонорар. Это – как трейдер, который, почуввав прибыль, теряет голову от радости. Представьте себе хирурга, у которого при виде крови кружится голова. Это – как трейдер, теряющий уверенность в себе, когда несет потери. Настоящий профессионал невозмутим – и при выигрыше, и при проигрыше.

Хороший специалист в любой области стремится достичь высот профессионализма: стать превосходным врачом, классным адвокатом, отличным трейдером. Деньги – это следствие успеха, а не главная цель. И вам надо сосредоточиться на грамотной игре – не на деньгах. К каждой сделке нужно подходить, как к хирургической операции: серьезно, вдумчиво, без небрежности или поспешности.

Почему Джонни не может продавать

Рынок может повернуть против любого трейдера, но лишь недотепа не способен вовремя пресечь потери: он все цепляется за надежду. Не находя в себе сил выйти из неудачной игры, он вносит новые деньги, лелея надежду на разворот. Но его вчерашние потери, казавшиеся большими, смотрятся как мелочь по сравнению с сегодняшними. В конце концов его капитал иссякает, и брокер заставляет его продать и расплатиться за все. Но стоит бедолаге выйти из игры, как рынок разворачивается в его сторону.

Бедняга готов биться головой о стену: продержись он чуть дольше – так сделал бы большие деньги! Но тенденции разворачиваются именно тогда, когда неудачники вылетают из игры. Они реагируют одинаково: ими руководит не разум, а эмоциональные рефлексы. И рефлексы эти примитивны и очень схожи независимо от социального и культурного уровня игрока. Пусть один вырос в Нью-Йорке, а другой в Гонконге, один окончил аспирантуру, а другой лишь церковно-приходскую школу – оба в испуге покрываются испариной, у обоих бешено колотится сердце, оба теряют самообладание.

Вот что пишет Рой Шапиро (Roy Shapiro) – психолог из Нью-Йорка, из статьи которого позаимствован заголовок этого подраздела:

«С великой надеждой, в заветном уголке нашего «я», где принимаются игровые решения, вынашиваем мы очередную идею... Продать позицию трудно из-за привязанности к ней. Коль скоро владеешь чем-то, как не прикипеть к этому душой... Психологи и экономисты окрестили привязанность к приобретенному «феноменом собственности», действие которого мы хорошо ощущаем и в финансовых сделках, и в обыденной жизни, когда, например, не в силах расстаться со старой спортивной курткой, занимающей место в шкафу.

Спекулянт – отец своей идеи... Рыночная позиция становится продолжением «я» ее владельца: она – почти как его ребенок... И папа Джонни не может продать свое детище, даже если оно разоряет его. Кроме того, папе Джонни хочется пожить грезами... После покупки здравый смысл у многих слабеет, и всеми решениями вместо него начинает заправлять вознесенная на трон надежда».

Предаваться мечтам на бирже – роскошь непозволительная. Если сделки строятся на мечтах, лучше сразу употребить эти деньги на психотерапию.

Доктор Шапиро описывает тест, показывающий, что выбирают люди при разных соотношениях риска и прибыли. Первый выбор таков: шанс выиграть 1000 долларов – 75%, но при этом шанс не получить ничего – 25%; а второй выбор – взять наверняка 700 долларов. Четверо из пяти опрошиваемых выбирают второй вариант даже после того, как им объяснят, что первый вариант скорее приведет к выигрышу в 750 долларов, т.е. на 50 долларов больше. Большинство принимает эмоциональное решение и уменьшает свою прибыль.

Второй выбор: можно либо наверняка потерять 700 долларов, либо – на 75% – потерять 1000 долларов, но при этом шанс в 25% ничего не потерять. Трое из четырех предпочитают последнее, обрекая себя на потерю на 50 долларов больше, чем могли бы. Пытаясь избежать риска, они вводят себя в лишний убыток!

Эмоциональные трейдеры хотят надежного дохода и отклоняют прибыльные, но связанные с неопределенностью варианты. В то же время они идут на ненужный риск, стараясь избежать признания потерь. Человеку свойственно хватать прибыль и откладывать выплату долгов. А в стрессе игрок действует еще хуже. По наблюдениям д-ра Шапиро, «на ипподроме ставки на темных лошадей возрастают в два последних забега дня».

Эмоциональная игра – бич неудачников. Загляните в свои биржевые записи: ваш счет серьезно пострадал либо из-за нескольких катастрофических потерь, либо из-за вереницы более мелких потерь, в то время как вы пытались выкарабкаться из ямы. При хорошем контроле над капиталом вы не упали бы в нее – и вылезать не пришлось бы.

Вероятность и математическая неграмотность

Проигрывающие трейдеры судорожно ищут «верное дело», лелеют надежды и отказываются принять малые потери. Их игра основана на эмоциях. Они не знают азов вероятности. Они не понимают роли шанса и случайности в жизни и очень суеверны на этот счет.

Математическая неграмотность – незнание понятий вероятности, шанса и случайности – губительный изъян для трейдера. А между тем понятия эти просты, и прочитать о них можно во многих учебниках. Очень популярно написана книга «Математическая неграмотность» (Innumeracy). Ее автор Джон Аллен Паулос (John Allen Paulos), профессор из Пенсильвании, цитирует, например, одного из гостей на вечеринке: «По прогнозам, в субботу вероятность дождя 50% и в воскресенье 50%. Значит, вероятность дождливого уикэнда – 100%». Человек с подобными понятиями о вероятности – верный кандидат в биржевые банкроты. Стать математически грамотным биржевым игроком – дело ваших рук, точнее, головы.

Вот как начинается свою основополагающую книгу «Формулы управления портфелем» (Portfolio Management Formulas) Ральф Винс (Ralph Vince): «Подбросьте монетку – и на миг вы станете свидетелем одного из самых захватывающих парадоксов природы: игры случая. Пока монетка в воздухе, никто не знает, какая сторона выпадет после приземления – орел или решка. Но если подбрасывать монетку много раз, можно предсказать исход суммы бросков».

Трейдерам необходимо иметь понятие о математическом ожидании. В зависимости от того, у кого математическое преимущество в игре, оно называется либо преимуществом игрока – положительное ожидание, либо преимуществом игорного дома – отрицательное ожидание. Допустим, мы играем с вами в орлянку. Ни у вас, ни у меня нет преимущества: у каждого 50% шансов на выигрыш. Но если мы перенесем эту игру в казино, которое снимает 10% с каждого кона, то вы выиграете только 90 центов на каждый проигранный доллар. Это «преимущество игорного дома» оборачивается для вас как игрока отрицательным математическим ожиданием. И ни одна система контроля над капиталом не может одолеть игру с отрицательным ожиданием.

Положительное ожидание

У вас есть шанс обыграть казино в некоторых играх, если вы умеете считать карты. (Если, конечно, охрана вас не приметит и не вышвырнет: казино «счетоводов» не терпит, зато привлекает шальных и хмельных.) С таким преимуществом вы будете чаще побеждать в игре. При хорошем контроле над капиталом ваш выигрыш будет больше, а проигрыш меньше. Если же преимущества нет – прощайтесь с деньгами. В биржевой игре преимущество дает система, при которой прибыль превышает сумму потерь, проскальзывания и комиссионных. Но никакой контроль над капиталом не спасет от плохой системы.

Положительное математическое ожидание – рациональная система игры – вот залог вашей победы. Игра по наитию кончается крахом. Но многие трейдеры напоминают полупьяных посетителей казино: они шатаются по залу, ввязываясь то в одну игру, то в другую. Играющие наобум разоряются из-за глупых решений, проскальзывания и комиссионных.

Лучшие системы игры довольно просты. Чем сложнее система, тем в ней больше составляющих, тем она уязвимее. Трейдеры любят отлаживать свои системы по старым рыночным данным. Но беда в том, что брокер не примет от вас приказа купить по историческим ценам. Рынки меняются, и эталоны прошлого устаревают, а простая крепкая система устойчива к изменениям рынков.

И еще: разработав хорошую систему, оставьте ее в покое. Если вам невтерпеж поэкспериментировать – постройте новую систему. Как сказал Роберт Пректер: «Многие трейдеры берут хорошую систему и, пытаясь превратить ее в отличную, разрушают». Когда система готова, пора приступать к установлению правил контроля над капиталом.

47. КОНТРОЛЬ НАД КАПИТАЛОМ

Допустим, мы играем с вами в орла-или-решку: если орел – победа моя, если решка – ваша. Ставка – 1 цент. Ваш капитал – 10 долларов, а мой – 1. У меня денег меньше, но бояться мне в общем нечего: ведь я могу вылететь из игры лишь после 100 проигрышей кряду. Так что у нас впереди долгая игра – если только к нам не присоединится пара брокеров и не утянет часть денег своими комиссионными и проскальзыванием.

Но повысь мы ставки до 25 центов – и наши шансы резко изменятся. Я со своим единственным долларом продую после всего лишь 4 неудач. А вам, с вашей десяткой, можно терять по 25 центов 40 раз подряд. Вероятность проиграть 4 раза подряд выше, чем 40. Первым разорится игрок с меньшим капиталом. Размер ставки в процентном отношении к игровому капиталу резко меняет исход игры.

Многие дилетанты считают себя умнее других. А биржевая индустрия всеми силами поддерживает это заблуждение. Брокеры твердят, что победители получают деньги побежденных, умалчивая о том, что биржевая игра – это игра с минусовым исходом (см. раздел 3). И лихой дилетант играет наудалую, наполняя карман брокера комиссионными, а биржевого трейдера – прибылью. А когда он вылетает из игры, на его месте уже гнездится новый птенчик: ведь надежда – дерево вечнозеленое.

Прежде всего – выжить

Контроль над капиталом необходим в первую очередь для выживания. Надо распознать и избежать риска, который может обернуться крахом. Вторая цель – обеспечить устойчивый доход. И наконец, цель номер три – высокая прибыль. Но прежде всего – выжить.

«Не рискуй всеми деньгами» – первая заповедь трейдера. Недотепы нарушают ее, ставя слишком много денег на одну сделку. Попав в полосу неудач, они не только не уменьшают, а даже увеличивают ставки. Многие разоряются именно при попытке выкарабкаться из ямы. При строгом контроле над капиталом они бы в нее и не скатились.

Чем глубже скатишься, тем труднее выкарабкаться. Потеряв 10%, нужно выиграть 11%, чтобы отыграться. А потеряв 20%, отыграться можно, взяв 25%. Проигрыш в 40% нужно перекрыть выигрышем аж в 67%. Ну, а потеряв половину капитала, нужно выиграть 100% – и это только для того, чтобы вернуться к исходному положению. Теряешь в арифметической прогрессии, а отыгрываешься уже в геометрической.

Нужно заранее определить для себя, какие потери допустимы – т.е. при каких размерах их пресекать. Профессионалы обычно «делают ноги» при малейших признаках грозы и возвращаются на арену действий, когда гроза миновала. А дилетанты с их чаяниями ждут, пока не грянет гром.

Тише едешь, богаче будешь

Дилетант, жаждущий легкой добычи, – это как обезьянка, взалкавшая сочный фрукт. Она залезает на дерево, тянется за лакомством – и падает, когда тонкая ветвь обламывается под тяжестью ее веса.

Трейдеры из банков и фирм обычно преуспевают чаще, чем частники. Своими успехами они обязаны начальству с его жестким контролем над потерями (см. раздел 14). Проиграй такой трейдер на одной сделке больше положенного – и его уволят. А превысь он месячный лимит потерь – его лишат права торговать до конца месяца: он станет мальчиком на побегушках. Если же он нарушит месячную норму несколько раз подряд, то будет либо уволен, либо переведен на другую работу. Понятно, что при такой системе банковские трейдеры избегают потерь. У частных же все держится только на самоконтроле.

Открывая счет в двадцать тысяч долларов в надежде превратить их в миллион за два года, дилетант уподобляется подростку, убежавшему из дома в Голливуд, чтобы стать звездой экрана. Может, ему и повезет, но это – то самое исключение, без которого не бывает правила. Дилетант пытается разбогатеть с наскака, но губит себя сам шальной игрой. Порой ему выпадает удача, но она ведет к головокружению от успеха, и все кончается падением.

Новички иногда спрашивают, какой процент в год они могут сделать на биржевой игре. Все зависит от умения – или отсутствия такового – и ситуации на рынке. Жаль, что их не волнует вопрос поважнее: «После какой потери мне надо приостановить игру и заново взглянуть на себя, на свою систему и на рынок?» Думайте о контроле над потерями, а прибыль сама придет.

Зарабатывающий на игре 25% из года в год – король Уолл-стрит. Любому финансисту многое отдал бы за такой успех. Трейдер, за год удваивающий счет, – редкость вроде суперзвезды экрана или спорта.

Тот, кто ставит разумные цели и достигает их, способен пойти очень далеко. Вы можете делать 30% из года в год? Люди одолеют вас просьбами взять у них деньги и сделать то же для них. Распоряжаясь фондом в 10 миллионов – не ахти какая и сумма для нынешних рынков, вы за «управление» можете получить уже до 6%, или 600000 долларов в год. Сделав 30% прибыли за год, вы получите премиальные в 15% от прибыли, т.е. еще 450000 долларов. Таким образом, без особого риска вы заработаете на биржевой игре больше милли-

она в год. Помните об этих цифрах, планируя очередную сделку. Играйте так, чтобы занять блестящий послужной список – с устойчивым доходом и малыми потерями.

На сколько рискнуть

Большинство трейдеров гибнут от одной из двух пуль: это незнание и эмоции. Профаны играют по наитию, ввязываясь в сделки, которые им – вследствие отрицательного математического ожидания – следовало бы пропустить. Если они выживают, то, подучившись, начинают разрабатывать системы поумнее. Затем, уверившись в себе, они высовывают голову из окопа – и попадают под вторую пулю! От самонадеянности они ставят слишком много на одну сделку и вылетают из игры после короткой вереницы потерь.

Поставьте четверть вашего счета на каждую сделку – и крах обеспечен. Вы разоритесь при малейшей полосе неудач, которая случается даже при отличнейших системах игры. Рискните даже одной десятой своего счета – все равно долго не протянете.

Профессионал позволяет себе рискнуть в каждой сделке лишь маленьким процентом капитала. Дилетант же подходит к игре, как алкоголик к выпивке: предвкушает удовольствие, а кончает в канаве.

По расчетам специалистов, максимально допустимый размер потери в одной сделке составляет 2% от счета, включая проскальзывание и комиссионные. Значит, при капитале в 20000 долларов можно рискнуть при сделке не более чем на 400 долларов. При 100000 долларов максимальный риск составляет 2000 долларов, а при 10000 долларов – не более 200.

Слыша такое, дилетанты недовольно морщатся: ведь их счета обычно невелики, и 2%-ный барьер лишает их мечты о молниеносной победе. А вот профессионалы, напротив, говорят, что 2% – слишком рискованно, ужесточая свой барьер до 1,5 или 1%.

2%-ное правило закладывает крепкий фундамент счета: теперь рынку не так просто разрушить его. Он устоит даже после пяти-шести ударов. Трейдер, настроенный на победу, не допустит потери выше 6-8% в месяц. Если вы дошли до этой крайности, воздержитесь от игры до конца месяца. Используйте эту передышку, чтобы по-новому взглянуть на себя, на свои методы и на рынок.

2%-ное правило уберезет вас от самых рискованных сделок. Получив от своей системы сигнал к заключению сделки, посмотрите, где поставить стоп-приказ. Если она нарушит границу 2%-ного правила – пропустите сделку.

2%-ное правило поможет определить и размеры сделки. Допустим, у вас на счете 20000 долларов. Значит, максимальный риск составляет 400 долла-

ров. Если система просигналила о выгодной сделке с риском в 275 долларов, допустимо сыграть лишь на один контракт. А если система указывает на сделку с риском всего в 175 долларов, можно взять два контракта.

А как быть с наращиванием позиций — т.е. увеличением их размеров, когда игра развивается в вашу пользу? 2%-ное правило помогает решить этот вопрос. Если ваша позиция по ходу тенденции уже прибыльна и есть стоп-приказ на безубыточном уровне, к ней можно добавлять, если риск по добавочной позиции не превышает 2% от вашего счета.

Системы удваивания (Martingale systems)

Итак, вы определили свой максимальный риск для любой сделки. Теперь надо решить, одинаковой ли суммой рисковать в каждой сделке. Во многих системах эта сумма меняется от сделки к сделке. Одна из самых известных — система удваивания, созданная несколько веков назад для азартных игр. По этой системе проигравший должен удвоить ставку, чтобы отыгаться. Понятно, что такой подход находит отклик в сердцах недотеп.

В казино по системе удваивания играют так: ставят по доллару, пока не проиграют, а проиграв, удваивают ставку, т.е. ставят на кон два доллара. Если после этого игрок побеждает, он получает прибыль в один доллар ($-1+2$) и снова ставит один доллар, а если во второй раз проигрывает, то опять удваивает ставку, выкладывая уже четыре доллара. В случае выигрыша он получает прибыль в один доллар ($-1-2+4$), а в случае проигрыша опять ставит вдвое больше, т.е. восемь долларов. Раз он удваивает ставки, первый же выигрыш, покрыв все потери, даст прибыль, равную его исходной ставке, т.е. одному доллару.

Система удваивания кажется беспроигрышным вариантом, пока не поймешь, что как веревочке ни виться, а конца не миновать — даже для игрока-миллиардера. Ведь начинающий со ставки всего в один доллар, проиграв 46 раз подряд, должен выставить на 47-ой кон 70 триллионов долларов! Ясно, что он разорится гораздо раньше. Система удваивания не спасет вас при сделках с отрицательным ожиданием. А при выигрышной системе и положительном ожидании она только мешает.

Система удваивания эмоционально привлекательна для дилетантов. Они суеверно считают, что полоса невезения кончится, и удача вернется. После провала недотепы хотят реванша и ставят еще больше денег, зачастую удваивая ставки. Это губительный подход к контролю над капиталом.

Увеличивать ставки можно, когда ваша система действует в унисон с рынком, принося прибыль. Растет капитал — растет и сумма допуска по 2%-ному

правилу. И наоборот: ставку надо уменьшить, если система идет не в ногу с рынком и сделки убыточны.

Оптимальная доля «ф» (optimal f)

Некоторые трейдеры разрабатывают компьютерные системы торговли на так называемую оптимальную долю счета, или оптимальную «ф» (от английского «fixed fraction» – «фиксированная часть»). Уровень допустимого риска для каждой сделки они определяют по формуле, учитывающей эффективность их системы игры и объем капитала. Методика расчета сложна, но даже если вы не возьмете ее на вооружение, почерпнуть из нее кое-что полезное для себя можно.

В книге «Формулы управления портфелем» Ральф Винс пришел к следующим выводам: 1) оптимальная доля непостоянна; 2) при ставке выше оптимальной доли прибыль не увеличивается, а крах обеспечен; 3) при ставке ниже оптимальной доли степень риска уменьшается в арифметической прогрессии, а прибыль – в геометрической.

Отсюда следует, что рисковать можно лишь допустимой долей капитала. Превысив ее, вы наверняка погубите свой счет. Мораль такова: не уверен – рискуй меньше.

Компьютерные разработки принципов контроля над капиталом подтвердили верность ряда стародавних правил. Лучшая мера риска любой системы – ее самая крупная убыточная сделка. Долговременные потери капитала зависят от длительности неблагоприятной полосы, которая непредсказуема. Ставки одновременно на несколько рынков уменьшают уровень риска. Торговать стоит на разных рынках и с помощью разных систем. Рынки одного семейства – например валютные – не считаются разными. Но мелкому трейдеру нужно соблюдать простое правило: заключать лишь небольшое количество сделок и следить за ними в оба.

По данным Р.Винса, компьютерная проверка подтвердила несколько общепринятых принципов контроля над капиталом: не покупай больше, когда твои акции дешевеют; не вноси дополнительного обеспечения – лучше закрой позицию; если позиций слишком много, ликвидируй худшую; первый промах – самый дешевый.

Прибыль пушена в игровой оборот

Ваша сделка прибыльна. Каковы ваши чувства по этому поводу? Многих раздражает на части от жадности получить еще больше при первой возможнос-

ти и страха потерять что есть, если сразу не схватить. Профессиональный трейдер спокойно получает прибыль, как любой специалист в день выплаты гонораров. Дилетант же, судорожно хватаящий прибыль, чтобы поскорее – пока она есть – купить на нее что-нибудь, выказывает неуверенность в своей способности делать деньги.

Вложение прибыли в игру может сделать прибыльную систему убыточной из-за увеличения ставки в плохой момент, но не сделает убыточную систему прибыльной. Оставив прибыль на счете, вы ускорите рост капитала и позволите себе сыграть на большее число контрактов или открыть позиции с более дальними стоп-приказами. Сняв часть прибыли, вы можете потратить деньги на себя. И государство возьмет себе часть ваших доходов в виде налогов.

Нет четкого правила, по которому можно сразу сказать, какую часть прибыли вложить, а какую взять на личные нужды. Все зависит от ваших потребностей и вашего капитала. Если вы начали с малого – долларов с 50000, то вряд ли стоит расплывать эту сумму. А вот шестизначным счетом можно располагать для получения дохода.

Многое в этом вопросе зависит от личных потребностей. Например, сколько вам нужно на жизнь в год: 30000 или 300000? Согласны ли вы урезать свои расходы, чтобы увеличить счет? Решение за вами – только примите его разумно и без эмоций.

48. ВЫХОД ИЗ СДЕЛОК

Потеря для трейдера – встряска. Но прибыль может быть еще большей встряской. Приучившись ставить стоп-приказ при открытии каждой позиции, можно автоматически урезать потери. Иное дело – прибыль: ею машинально не распорядишься. Когда рынок играет вам на руку, нужно решить: держать позицию, закрыть ее или увеличить ее размер.

Решать судьбу прибыли для дилетанта – мука. Он подсчитывает сумму, и она разжигает в нем жажду наживы: надо играть дальше, сделать еще больше. А рынок возьми да и развернись. Теперь дилетант трясется от страха: надо хватать, а то ничего не достанется. Во власти эмоций к разумному решению не придти.

Считать деньги, когда позиция открыта – последнее дело. Вы прикидываете прибыль и что бы на нее купить? Расстаньтесь с этими мыслями! Не в силах? Тогда расстаньтесь с вашей позицией.

Если новичок закрывает позицию и берет прибыль раньше времени, он потом локти себе кусает: оставил остальное чужому дяде! В следующий раз он от жадности передержит позицию и проиграет. Упустив прибыль из-за разворота

рынка, недотепа в новой сделке хватает первый же выигрыш, но тогда упускает его крупный шаг. Рынок играет у него на нервах, как на скрипке, а он мечется.

Треjder, реагирующий на эмоции, а не на рыночную реальность, обречен на неудачу. Урвет он прибыль раз-другой, но в конце концов вылетит из игры даже при хорошей системе. Алчность и страх губят трейдеров, затуманивая их мышление. Единственный путь к победе – разумная, хладнокровная игра.

Качество прежде денег

Цель преуспевающего трейдера – совершать самые лучшие сделки. Деньги – на втором месте. Вы удивлены? Тогда вспомните, как работают хорошие специалисты в других областях: учителя, врачи, юристы, фермеры и т.д. Да, они хорошо зарабатывают, но не считают выручку в разгар работы. А если начнут считать, то пострадает качество работы.

Спросите у хорошего врача, сколько он заработал сегодня, – и он затруднится с ответом (а если нет, то такой врач вам не нужен). Поинтересуйтесь у адвоката, каков его сегодняшней доход. Он знает, что дал приблизительно столько-то консультаций, но сколько именно заработал – вряд ли. А если знает точно – значит, консультируя, считал деньги. Настоящий профессионал во время работы поглощен работой, а не подсчетом денег.

Если вы считаете деньги в разгар игры – значит, вы отклонились от цели. Вам грозит биржевое крушение, потому что мысли вскоре потонут в море вызванных деньгами эмоций. Если на уме только деньги, и от мысли о них не избавиться, то лучше выйти из сделки.

Сосредоточьтесь на качестве игры – на поиске разумных сделок, на четком контроле над капиталом: будьте хозяином положения. Старайтесь правильно подыскать моменты для открытия и закрытия позиций и не азартничайте. Будет качество – будут и деньги! Выйдете из сделки – тогда и подсчитаете выигрыш.

Найти выгодную сделку и довести ее до победного конца – вот цель хорошего трейдера. Изучать рынки, выискивать благоприятные возможности, отрабатывать тактику контроля над капиталом – вот круг занятий профессионала. Точную сумму своего текущего выигрыша он вряд ли назовет, т.к. знает лишь в общих чертах, что заработал много или мало или немного потерял (вариант «много потерял» исключается благодаря плотным стоп-приказам). Как всякий профессионал, трейдер всецело поглощен развитием своих способностей и оттачиванием мастерства. Когда позиции открыты, он не подсчитывает выручку. Он знает: деньги будут, если он будет действовать правильно.

Сигналы индикаторов

Если вы пользуетесь индикаторами для поиска сделок, пользуйтесь ими и для выхода из них. Если ваши индикаторы идут в ногу с рынком в момент открытия позиции, ориентируйтесь на них при решении о ее закрытии.

Трейдеры страдают, когда эмоционально привязаны к сделке. От выигрыша люди ликуют, но и потери возбуждают – щекочут нервишки. Биржа для них, как «американские горки», кататься на которых хоть и жутко, но интересно. Как только индикатор даст отбой своим предыдущим сигналам о сделке, немедленно – хочется или нет – выходите из нее.

Можно, например, сыграть на повышение, если 13-недельное ЕМА на недельных графиках возрастает, а дневной стохастический осциллятор упал в зону покупки. Только при этом нужно заранее решить, будете ли вы продавать, если дневной стохастический осциллятор поднимется до уровня перекупленности или если 13-недельное ЕМА повернет вниз. Заранее составьте план игры и следуйте ему.

Можно сыграть на понижение, если недельная гистограмма MACD падает, а дневной биржевой рентген подал сигнал к продаже. Но решите заранее вопрос, закрыть ли позицию, если биржевой рентген подаст сигнал к покупке или если недельная гистограмма MACD пойдет вверх. Заранее решите и вопрос о том, каким сигналам следовать: ведь их будет много. А лучшее время для решений – до открытия позиции.

Мишени прибыли, Эллиот и Фибоначчи

Некоторые трейдеры намечают мишени прибыли. Они продают, когда цены достигают уровня сопротивления, и закрывают короткие позиции, когда цены опускаются до уровня поддержки.

Аналитики, составляющие бюллетени с помощью методов Эллиота, применяют так называемые «альтернативные мишени». Числа этого ряда все объяснят задним числом, но пасуют перед будущим.

Числа Фибоначчи и их коэффициенты – в частности 1,618; 2,618 и 4,236 – выражают многие закономерности в природе. Как отмечает Труди Гарланд (Trudi Garland) в доходчивой книге «Замечательные числа Фибоначчи» (Fascinating Fibonacci), эти числа выражают соотношения между диаметрами соседних витков в морской ракушке и в галактике, числом семян в смежных рядах подсолнечника и т.д. Эллиот первый применил эти коэффициенты для финансовых рынков.

В книге «Прогнозирование финансовых рынков» Тонни Пламмер показывает, как с помощью чисел Фибоначчи можно предсказать вероятную мишень для прорыва цен из торгового коридора. Играя в направлении прорыва, нужно измерить высоту коридора и умножить его на числа Фибоначчи, с тем чтобы наметить мишени разворота. Опытные трейдеры ориентируются на мишени прибыли в сочетании с другими техническими индикаторами. Если индикаторы расходятся с тенденцией, когда она приближается к мишени, это усиливает сигнал к выходу из сделки. Игра с ориентацией только на мишени – самонадежность: горсткой незатейливых чисел рынок не возьмешь.

Как ставить стоп-приказы

Серьезные трейдеры ставят первый стоп-приказ немедленно после открытия позиции. С течением времени стоп-приказы нужно передвигать, чтобы уменьшить риск и защитить прибыль. Передвигать их нужно только в одном направлении – по ходу сделки. Трейдер может тешить себя мечтами об успехе, но стоп-приказ не даст ему оторваться от действительности.

При игре на повышение стоп-приказы можно держать на месте или поднимать, но не опускать. При игре на понижение их можно держать на месте или опускать, но не поднимать. Отдалять стоп-приказ при убыточной сделке – занятие для недотеп. Раз сделка не складывается – значит, либо вы просчитались, либо рынок изменился. Надо уходить – и чем скорее, тем лучше. Учиться ставить стоп-приказы – это как учиться безаварийному вождению. Правила одни для всех, но каждый применяет их по-своему.

Вот основные правила размещения стоп-приказов:

1. Приказ о защите от потерь

Ставьте этот стоп-приказ в момент открытия позиции. Заключать сделки без стоп-приказов – как идти по центру Нью-Йорка без брюк. Некоторые так и делают – но стоит ли? Стоп-приказ не спасет трейдера от плохой системы игры, но замедлит его разорение, дав возможность одуматься.

Приказ о защите от потерь ограничивает ваш риск, хотя срабатывает он не всегда: иногда цены перепрыгивают через него. Стоп-приказ – не безошибочное, но лучшее средство защиты в арсенале трейдера.

При игре на повышение ставьте стоп-приказ ниже недавнего краткосрочного уровня поддержки, а при игре на понижение – выше недавнего краткосрочного уровня сопротивления (см. раздел 20). Параболическая система (см. раздел 44) перемещает стоп-приказы в направлении сделки в зависимости от

истекшего времени и изменения цен. При использовании системы «Тройной выбор» (см. раздел 43) поставьте стоп-приказ, войдя в сделку, у крайней точки диапазона за два последних дня.

Избегайте любой сделки, при которой логичное размещение стоп-приказа подвергло бы риску более 2% вашего торгового капитала.

2. Приказ о закрытии на безубыточном уровне

Первые дни после открытия позиции – самые трудные. Домашняя работа выполнена, сделка найдена, приказ отдан, исполнен. Отдан и приказ о защите от потерь. Больше пока делать нечего: пилот к сиденью пристегнут, аппарат медленно поднимается. Моторы ревут изо всех сил, но скорость еще мала, и пилотировать пока рано: так что сидите, доверившись своей системе.

Как только цены изменятся в вашу пользу, подтяните стоп-приказ к безубыточному уровню. Взлет завершен – дальше будет легче. Теперь выбирайте: остаться при своих или добыть еще.

Передвигать стоп-приказ на безубыточный уровень надо после того, как цены удалятся от точки вашего вступления в сделку более чем на средний дневной диапазон. Переместив стоп-приказ к безубыточному уровню, вы увеличиваете опасность преждевременного выхода из рынка по ложному сигналу.

Когда цены затрагивают этот приказ, многие новички уже не пытаются повторно войти в рынок. Но если вы уверены в своем анализе рынка, то почему бы не попробовать опять открыть позицию? Профессионалы так и поступают, защищая каждую позицию жестким стоп-приказом.

3. Приказ о защите прибыли

Если цены продолжают двигаться в вашу пользу, нужно защитить бумажную прибыль. Это – такие же деньги, как и банкноты в вашем бумажнике. Рискуйте частью бумажной прибыли – как платой за право остаться в игре. Приказ о защите прибыли – это «денежный стоп-приказ», оберегающий ваш счет. Подтягивайте его к цене, чтобы не поставить под угрозу более 2% вашего растущего капитала.

Многие трейдеры действуют по 50%-ному правилу. Делается это так. Допустим, цены переместились на 10 пунктов в вашу пользу. Поставьте стоп-приказ, защищающий 5 пунктов прибыли.

В сомнительных случаях обращайтесь к параболической системе (см. раздел 44): она поможет откорректировать стоп-приказы. Если вы не уверены, стоит ли оставаться в сделке, снимите прибыль и посмотрите на ситуацию свежим взглядом, со стороны. Когда не рискуешь деньгами, мыслишь яснее. Выйти из сделки и снова войти бывает не вредно.

После сделки

Итак, вы закрыли позицию. Но сделка еще не завершена. Теперь время разобраться в ней и извлечь уроки. Но многие, швырнув подтверждающие квитанции в папку, спешат на поиск новой сделки. Они перескакивают через важнейшую ступень в становлении профессионального трейдера – оценку и самоанализ.

Вам удалось найти хорошую сделку? С помощью каких индикаторов? А какие при этом не сработали? Успешным ли было открытие позиции? Каким получился первый стоп-приказ: слишком удаленным или слишком плотным? Почему и на сколько именно? Как произошло его перемещение к безубыточному уровню: с опозданием или с опережением? Насколько правильны были приказы о защите прибыли? Уловили ли вы сигналы к выходу из сделки? Что бы хотелось переиграть? Что вы пережили на разных этапах сделки? Такая разборка сделки – прививка от эмоциональной инфекции.

Продумайте эти и другие вопросы. Учитесь на собственном опыте. Заведите дневник и всякий раз, открывая позицию, распечатывайте текущие графики. Наклеивайте их на левую сторону дневника, записывая рядом основные мотивы покупки или продажи. Запишите также план ведения игры.

При выходе снова сделайте распечатку и наклейте ее на правую страницу. Запишите мотивы выхода, перечислив все верные и неверные ходы. Это – наглядная картина ваших сделок и мыслей. Дневник поможет вам извлечь уроки из прошлого и найти пробелы в логике. Учитесь на собственном опыте!

Глава 11

Трейдинг в России

Первое американское издание этой книги вышло в свет весной 1993 года. Англоязычный оригинал стал самой распространенной книгой по биржевой торговле в мире. Вышло уже 8 переводов – на французский, голландский, немецкий, китайский, корейский, польский, японский и, конечно, русский языки. Этот перевод – единственный, качество которого я могу проверить. Хотя книгу писал по-английски, но свободно говорю и пишу по-русски (как, например, эту главу). Если кто-то жалуется на качество, скажем, китайского перевода, то мне помочь им трудно, а вот к отзывам о русском издании прислушиваюсь внимательно.

Первое издание не раз попадало в списки деловых бестселлеров России. Мои друзья из издательства «Диаграмма» попросили помочь подготовить новое, расширенное издание. Первоклассный перевод Маргариты и Александра Волковых был выполнен в 1996 году, но с тех пор биржевая лексика России изменилась. В то время многие термины нам приходилось изобретать на ходу, а теперь у трейдеров свой устоявшийся лексикон.

Перемены в первых десяти главах заключаются в редакторской правке. А в этой новой главе, написанной специально для этого издания, мы обсудим, как применить то, о чем вы прочли в этой книге, к современным российским рынкам.

1. ИНДИВИДУАЛЬНАЯ ПСИХОЛОГИЯ

«И какой же русский не любит быстрой езды» – писал еще в XIX веке великий Гоголь. «Вялым бидом рынок не возбудишь» – говорит мой московский

друг Саша Калинин, отслеживая на мониторе, как трейдеры заводятся друг от друга, отдавая приказы, в которых азарта больше, чем ума.

Все мы приходим на рынок с одной целью – сделать деньги. Это прекрасная цель – непростая, но достижимая. К сожалению, большинство трейдеров быстро теряют ее из виду и начинают гнаться за чем-то иным. Алкаш ищет потерянный бумажник под фонарем, потому что там светлее; а трейдер идет на яркий свет биржевых фонарей, вместо того чтобы в одиночку, в полумраке, пригибаясь к земле, искать деньги.

Возбуждение биржевой игры захватывает нас. Результат оказывается таким же, что у теннисиста, который на мгновение отводит взгляд от посвистывающего в воздухе мячика. Вокруг так много интересного и важного – движение противника, угол ракетки, красивая девушка, остановившаяся у корта. Пока мы смотрим, мячик пролетает мимо нас. Мы упустили еще одно очко. На бирже, отведя на момент взгляд от денег, мы проигрываем. Деньги для трейдера – как жизнь в видеоигре. Чем больше проигрываешь, тем меньше ее остается.

Мы должны непрерывно отслеживать деньги. Считать их лучше в пунктах, десятых или сотых. Считать рубли или доллары очень опасно, потому что от этого лишь шаг к тому, чтобы начать прикидывать, что на эти деньги можно купить, а это смертельно для трейдера.

Успешные трейдеры полностью фокусируются на качестве своей игры. Их цель – открыть и закрыть каждую сделку так, чтобы потом с гордостью сказать себе – вот как красиво я купил, вот как элегантно я продал. Трейдер, который начинает прикидывать, что он сможет купить на свои прибыли, уже не может полностью сфокусироваться на качестве игры. Если новая стереоустановка, новая машина, новая квартира засоряют вам голову, то они отвлекают вас от жесткой реальности цен на экране.

Почему мы отводим глаза от счета пунктов, зон входа и выхода, контроля над риском? Да потому что биржевая игра безумно захватывает нас. Она – как коктейль из карт, скачек и жужжащего колеса рулетки. Открыв позицию, мы хвастаемся перед друзьями и близкими, желая показать им, какие мы умные, знающие, блестящие. Забитые корпоративной текучкой люди ищут в рынках альтернативную реальность, место без правил. Пока у нас есть игровой капитал, мы можем делать все что хотим и никто нас не остановит. Если вы хотите поставить на повышение акций «Газпрома», сбалансировать эту позицию путем на «Еххон» и распределить риск покупкой фьючерса на свиные брюшки в Чикаго, то никто не остановит вас, не скажет – окстись!

Рынок – это среда, где все дозволено, пока у вас есть капитал. Это зона полной свободы. У биржевой игры нет ни начала ни конца. Сделка начинается, когда вы отдаете приказ открыть позицию, и продолжается, пока вы не прика-

жете ее закрыть. Пока позиция открыта, вы можете жестко ее отслеживать или, откинувшись в кресле, мечтать. Поставить стоп-лосс – это поставить предел мечте. Новичок боится стоп-лосса, но это – стиль поведения психологически зрелого трейдера.

Нас с детства учили слушаться. Родители, учителя, начальство, раньше партком, а теперь церковь, – все нажимают на нас, требуя жить по их правилам. В рыночной среде нет внешнего нажима, и это обескураживает новичков. Мы не привыкли сами создавать себе правила и жить по ним.

Если вы читаете эту книгу вечером или в выходной, когда рынки закрыты, то легко сказать – я буду дисциплинирован. Я буду внимателен, спокоен, сух, я буду торговать в ответ на реальность, а не на эмоциях. Это легко сказать, когда рынки закрыты. Взгляните на себя в понедельник, часа через два после открытия биржи. Деньги скачут по вашему экрану, а вы говорите – это исключение, эта акция сейчас развернется, она сидит на уровне сильной поддержки. Вы отменяете стоп-лосс, а потом удваиваете позицию, чтобы сделать деньги на развороте. Вдруг акция падает на пункт, полтора, два. Страх захлестывает вас, вы жалеете, что не продали раньше. Вы надеетесь, что завтра акция точно развернется, но к закрытию она падает еще на два пункта, и вы плететесь домой, потеряв аппетит и скрывая очередной провал от домашних.

Торговать надо по плану. Начинающим и даже средним трейдерам – по письменному плану. Только эксперт может держать план в голове. Наличие письменного плана – признак серьезного трейдера. Где купить, как продать, когда передвинуть стоп-лосс – запишите это для себя. В каждой биржевой сделке есть две цели – сделать деньги и приобрести знания. Как сказал недавно Далай Лама – когда теряешь, не теряй урока. Знания и опыт ведут к деньгам. Поэтому рекомендую вам записывать планы, а потом отмечать качество их исполнения.

У меня есть приятель в Нью-Джерси, который долго барахтался на рынках, то всплывая, то опускаясь. После нескольких лет мытарств он очень поднялся и вошел в списки лучших трейдеров США. Я спросил его, что изменилось. Он ответил, что стал оценивать свою деятельность по точности исполнения своих биржевых планов. Это и дало ему необходимую самодисциплину. Начните ставить себе оценки за точность исполнения своих биржевых планов. Это поможет вам подняться над конкурентами.

2. ПСИХОЛОГИЯ БИРЖЕВОЙ ТОЛПЫ

Люди ведут себя по-разному в одиночку и в толпе. Кому как не россиянам, только начинающим выползать из-под глыб тоталитарного общества, не по-

нять этого. Те из нас, кто выросли при советской власти, помнят, как ругали ее на кухнях, но поднимали руку на собраниях. Причем были искренни и на кухне, и на собрании, выдумывая фантастические объяснения, пытаюсь совместить несовместимое.

Треjder видит тенденцию на графике, но в газете читает, что эксперты считают наоборот. Он начинает метаться и зачастую верит чужому дяде больше, чем себе, в результате чего закрывает позицию с потерей. Взглянув на тот же график недели две спустя, когда пыль улеглась, он видит, что заблудился в трех соснах. Но когда метался меж этих сосен, было так страшно, что чужого дядю готов был послушать.

Треjder, купивший РАО ЕЭС, чувствует холодок – а прав ли? Может, стоило подождать, а то и вообще сыграть на понижение? Треjder звонит приятелю, большого ума человеку: «Что ты думаешь о РАО ЕЭС?» – «А чо думать, в откате они. Новости последние слышал? Щас они еще больше обвалятся». Наш трейдер швыряет трубку и звонит другому приятелю, которого недавно цитировали в «Коммерсанте». Тот считает, что РАО ЕЭС сейчас попрут вверх, – хорошее мнение, которое внимательно выслушивается. Это один из самых злокачественных процессов в психике трейдера – выяснение чужих мнений, поиск тех, которые совпадают с нашими.

Рынки устроены так, что большинство трейдеров должны потерять деньги. Рынки – это насосы, которые перекачивают деньги из карманов эмоционального большинства к дисциплинированному и информированному меньшинству, оплатив по дороге услуги тех, кто обслуживает этот насос – брокеров, счетоводов, консультантов и т.д.

Хороший трейдер – волк-одиночка, сторонящийся толпы и прокладывающий свою тропу, какой бы странной она ни казалась окружающим. Даже в повседневной жизни многие успешные трейдеры довольно эксцентричны. Как говорят американцы, они маршируют под иного барабанщика.

Толпа – огромная сила. Она запускает цены одних акций на орбиту и спихивает другие в пропасть. Почему акция «Лукойла» стоит сегодня на рубль больше, чем вчера? У компании те же резервы, те же контракты, тот же персонал, и даже от властей вроде ничего нового не поступало. Что изменилось? Изменилась оценка «Лукойла» толпой. Оптимизма стало на рубль больше. Эмоциональные волны, прокатывающиеся сквозь рынки, ведут к изменениям котировок. «Лукойл» идет вверх? Тысячу акций мне, пожалуйста. Сотни и тысячи заказов сливаются в потоки, которые проталкивают тенденции. Вверх от оптимизма и жадности, вниз от пессимизма и страха, и почти всегда дальше, чем по резонным расчетам, а все потому, что когда толпой управляют эмоции, она закусывает удила и мчится. Сегодня. Быстро. А пить рассол будем завтра.

Разумный трейдер и аналитик видит великий парадокс. С одной стороны, толпа всегда права, по праву силы. Если цена 20.5, то она и есть 20.5, и с этим не поспоришь, как бы тебе ни казалось, что эта акция стоит 25. Если следующая цена 20.25, значит, тенденция нисходящая. С другой стороны, толпа, которая права в каждый данный момент, колоссально заблуждается в главных поворотных зонах. На вершинах больше всего быков, а в основаниях – медведей. Наша задача в том, чтобы присоединиться к толпе, когда она прет в одном направлении, но соскочить с поезда прежде, чем он войдет в крутой разворот, давя то быков, то медведей, но всегда – нерешительных поросят, которые путаются под ногами. Определение тенденций и разворотов – главная задача технического анализа.

3. КЛАССИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ГРАФИКОВ

«Те, кто не изучают прошлое, обречены его повторять» – гласит американская поговорка. «Тот, кто контролирует настоящее, управляет прошлым» – писал Джордж Орвелл. Знание прошлого и понимание того, как оно связано с настоящим, – огромная сила.

Изучение графиков цен позволяет нам увидеть и понять, что произошло на рынке. Настоящее – продолжение прошлого. Знание прошлого помогает нам принимать решения – играть на повышение или понижение, открывать или закрывать позиции.

Взгляд новичка сразу устремляется к правому краю графика, но опытный трейдер начинает обзор с левого края. Он отслеживает историю рынка, его взлеты и падения, определяет уровни сопротивления и поддержки, прикидывает, где активнее быки, а где медведи. Его взгляд постепенно продвигается к правому краю – к жесткому правому краю, где мы должны принять решение купить, продать или остаться в сторонке. Понимание того, как рынок вел себя в прошлом, помогает нам принять более грамотное решение в настоящем.

Каждая точка на графике отражает встречу двоих – сделку между быком и медведем. За их спинами топчутся и давят на них стада других быков и группы иных медведей, в результате чего каждая сделка отражает умонастроение всей биржевой толпы. Графики помогают нам отслеживать перемены в настроении толпы и ставить на более вероятных победителей.

Например, разрыв между верхней и нижней точками любого столбика, будь он дневным, недельным или 5-минутным, отражает психологическую температуру биржевой толпы в данный отрезок времени. Короткие столбики показывают, что толпа спокойна и нетороплива. Длинные столбики означают, что



Рис. 1. Температура, хвосты, скользящее среднее

Лучше открывать позиции, когда разрывы между высшей и низшей точками столбиков невелики. Короткие столбики показывают, что толпа трейдеров спокойна и риск проскальзывания невелик. Когда столбики становятся вдвое или втрое выше, чем в среднем за последний месяц, это показывает, что рынок кипит. Тогда пора снимать прибыль, а не открывать новые позиции.

«Хвост» – это длинный столбик, окруженный двумя короткими. Хвосты зачастую отмечают серьезные развороты тенденций. Обратите также внимание, как хорошо 22-дневное экспоненциальное скользящее среднее отслеживает тенденцию акции. Лучше покупать, когда цены вблизи скользящего среднего, а снимать прибыли, когда цены далеко отрываются от него. Скользящее среднее показывает общее соглашение о ценности данного рынка, а взлеты над ним выявляют уровни оптимизма, которые долго не продержатся.

толпа закусил удила и несется вверх либо вниз. Осторожный трейдер предпочитает открывать позиции, когда столбики коротки. Тогда легче дать лимитированный приказ – приказ купить или продать по заданной цене. Когда столбики длинные, толпа возбуждена, цены скачут, и открывать позицию придется по рыночному приказу – приказу купить по любой цене. Проскальзыва-

ние в таком случае будет гораздо выше. Понимание того, что графики отражают поведение толпы, позволяет нам принять более верные решения.

Классический технический анализ – это прикладная психология масс. Различные модели на графиках отражают поведение биржевой толпы. Уровни поддержки показывают, где быки пересиливают медведей, а уровни сопротивления – где медведи заваливают быков. Угол наклона линии тренда показывает, с какой интенсивностью победители бьют побежденных. Если бьют обстоятельно и не торопясь, то побои могут продолжаться долго. Линия тренда под небольшим углом может тянуться и тянуться. Яростные побои долго длиться не могут, и поэтому когда линия тренда становится практически вертикальной, она показывает, что крутое движение цен подходит к концу. Когда цены начинают скакать почти вертикально, они могут за день покрыть дистанцию, которую до этого проходили за месяц. Открывать позицию в такие дни – как прыгать на спину убегающему коню. Шансы разбиться выше, чем прокатиться.

Психологически зрелый трейдер не пинает себя за то, что упустил взлетающую свечой тенденцию. Он знает, что за год поймает достаточно тенденций, чтобы остаться с хорошей прибылью. Перефразируя старую поговорку, «всех хватать, жене не останется».

Основная проблема классического технического анализа – его субъективность. У трейдера, прикладывающего линейку к графику, часто дрожит рука. Когда он играет на повышение, дрожь подталкивает линейку повыше, а когда на понижение, то рука дрожит по иному, толкая линейку пониже. Субъективность – ахиллесова пята классического технического анализа.

Хорошие сделки легко найти в центре графика. Уровни поддержки, сопротивления, наклон линии тренда, – все совершенно очевидно. К сожалению, невозможно найти брокера, который принимал бы приказы в центре графика. Все они принимают приказы только у правого края.

Некоторые трейдеры, сильно битые на рынках, начинают бояться открывать сделки. Они расчерчивают свои графики цветными карандашами, красиво размечая классические модели – голова и плечи, треугольники, чашка с ручкой и т.п. Я спрашиваю у таких: что будем делать завтра – покупать или продавать? Если этот вопрос приводит вас в замешательство, значит, вы скатились из анализа в рисование. Анализ должен сводиться к четким правилам – где покупать и продавать.

Возьмите, например, простой сигнал – если акция падает ниже уровня поддержки, а через несколько дней поднимается выше этого уровня, мы называем это ложным прорывом. На следующий день мы должны купить эту акцию, ставя защитный стоп-приказ на уровне самой низкой точки последних дней. Возьмите графики двух десятков акций за последний год, закройте каждую



Рис. 2. Линии тренда, поддержка, прорыв

Угол наклона линии тренда позволяет нам увидеть, с какой резкостью победители бьют побежденных. В данном случае быки бьют медведей с нарастающей силой. Линию тренда приходится перечерчивать по мере того, как угол подъема тенденции возрастает. Когда цены прорывают самую крутую линию, это сигнал конца тенденции, где медведи перехватывают инициативу.

Почему горизонтальная линия поддержки остается в силе более полу-года? Трейдеры помнят, что в последний раз, когда цена RTKM упала до 2, она более чем удвоилась за последующие полтора месяца. Поэтому каждое падение в район 2 вызывает слюноотделение у быков, как у павловских собачек. Обратите внимание на ложный прорыв в июне, когда цены на два дня опустились ниже уровня поддержки. Когда столбики поднимаются выше линии поддержки после ложного прорыва, они дают сигнал покупать.

листом бумаги и, не подглядывая, начните медленно отодвигать бумагу слева направо. Когда вы увидите две впадины, расположенные на одном уровне, проведите линию поддержки и будьте готовы купить в соответствии со своим правилом. Запишите, где купили, где поставили стоп-лосс, когда подвинули

стоп-лосс вверх, когда продали. Невозможно сделать прибыль на всех сделках, но если общий баланс положителен, то берем этот метод на вооружение, начинаем применять его на рынках, пуская в ход деньги, поначалу в маленьких объемах. Только анализом прошлого и практикой в настоящем, а не красивым рисованием цветными карандашами, можно проверить правила классического технического анализа.

4. КОМПЬЮТЕРНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Волны новых технологий на Уолл-стрит изменяют наши подходы к покупкам и продажам ценных бумаг. В первые десятилетия двадцатого века ключевым изобретением оказался тикер – электропечатающее устройство, выдававшее ленту с последними котировками акций или фьючерсов. До этого брокерские фирмы держали открытые телефонные линии к биржам, а клерки расписывали последние цены мелом на досках. С появлением тикеров жульничество понизилось, а люди, научившиеся «читать ленту», – принимать решения стоя у тикера – приобрели преимущество над теми, кто смотрел только на меловые записи на доске.

В семидесятые годы двадцатого века технологическим нововведением, которое преобразило Уолл-стрит, стал компьютер. Сначала эти многомиллионные машины требовали отдельных залов с особыми кондиционерами, и позволить себе их могли только самые крупные биржевые фирмы. К концу 70-х годов появились аналитические программы для микрокомпьютеров, и сегодня любой трейдер от сохи может поставить недорогой аппарат себе на стол. Дисциплинированному аналитику компьютер поможет перелопатить гораздо больший объем информации и найти интересные сделки. Микрокомпьютер в руках азартного игрока – опасная игрушка. Как сказал один мой приятель – «Поставить котировочный аппарат к себе на стол – как поставить туда однорукого бандита (игорный аппарат с ручкой). Ты неизбежно будешь скармливать ему четвертаки (монетки в 25 центов, популярные среди мелких игроков)».

Компьютеры могут помочь трейдерам, но они не гарантируют победы. Быстрая гоночная машина – хорошо, но умелый автогонщик – еще лучше. Относительно недавнее изобретение, революционизирующее игру на бирже, – это Интернет. Трейдер в любой глуши, но с хорошей телефонной линией, может видеть последние котировки и принимать решения в режиме реального времени. Если у него есть доступ к «котировкам второго уровня» (level 2 quotes), то он может увидеть, какие брокерские фирмы покупают и сколько, а какие продают и почему. Мечта о победе над рынком с помощью высоких

технологий привлекательна для умных людей, и это включает многих российских технарей.

В то время, что я пишу эту главу, в Москве как грибы после дождя вылезают торговые фирмы, предлагающие доступ к котировкам второго уровня. На основании опыта США могу сказать, что широкая доступность этих котировок не привела к ощутимому увеличению числа победителей в биржевой игре. Кое-кто сделал деньги, пользуясь этим методом, особенно поначалу, когда спрэд между спросом и предложением был пошире. Но когда толпа набежала, спрэд сузился и игра стала жестче. Четко выигрывают только брокеры, получающие комиссионные от гиперактивных игроков. Недавно «Нью-Йорк Таймс» рассказала о том, как один из основоположников «котировок второго уровня», по книге которого учатся тысячи дэй-трейдеров, вложил в игру в прошлом году миллион долларов – и все просадил. Зато его брокерская фирма заработала на комиссионных много миллионов, позволяя горе-специалисту терять деньги, при этом усиленно рекламируя свой метод, книгу и брокерскую фирму по телевизору.

Любая технология, нацеленная на повышение частоты сделок, выгодна для брокера и опасна для спекулянта. Вычислите, на чьей стороне теннисного корта вы находитесь, и ведите себя соответственно. Технология важна, но она не может заменить стратегии и тактики игры, а особенно дисциплины.

Хорошие аналитические программы включают десятки, если не сотни индикаторов, и большинство новичков теряются в этом лесу. Найдите несколько достаточно простых и понятных индикаторов, поймите, как они работают, проверьте их на своих исторических файлах, составьте из них торговую систему – и в добрый час!

Когда вы знаете, что скользящее среднее отражает долгосрочное соглашение о ценности биржевого инструмента, то становится ясно, что поднимающаяся линия скользящего среднего – необходимое условие для покупки. Ясно, почему лучше покупать вблизи скользящего среднего, чем высоко над ним – покупать ценность, а не всплеск оптимизма и жадности. Технические индикаторы – это инструменты для объективного измерения поведения толпы. Если вы понимаете, что и как они измеряют, то у вас появляется преимущество над любителями, тыкающими пальцами в компьютер. Хорошему трейдеру не надо много индикаторов. Возьмите несколько простых индикаторов, но обязательно из двух основных групп – индикаторов тенденций (скользящее среднее, система направленного движения) и осцилляторов (RSI, индекс силы).

Прежде чем применять технические индикаторы, необходимо ясно понять, что они измеряют. «Черные ящики», автоматические программы, в которые вы вводите рыночные данные, а они выплевывают вам указы, что и

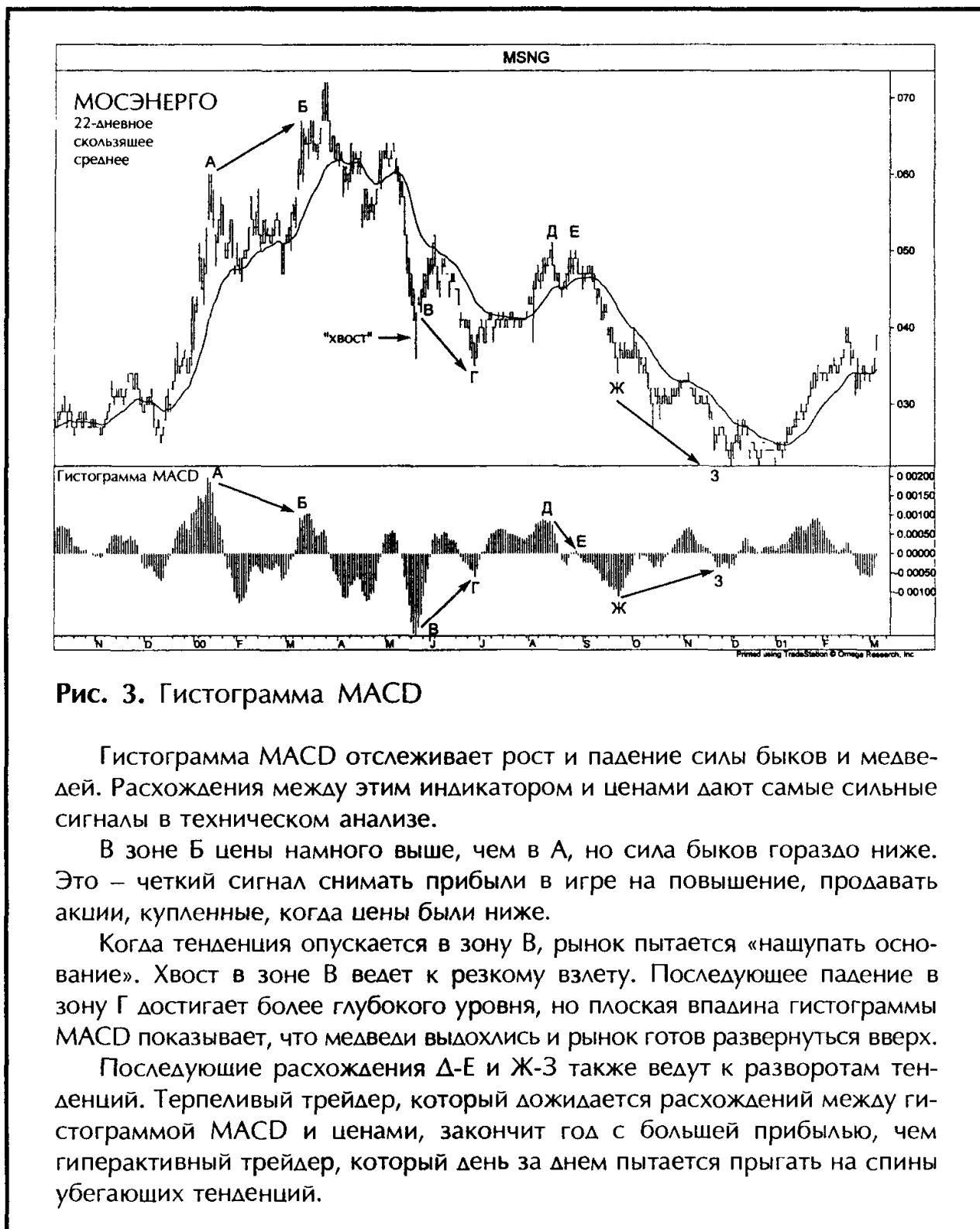


Рис. 3. Гистограмма MACD

Гистограмма MACD отслеживает рост и падение силы быков и медведей. Расхождения между этим индикатором и ценами дают самые сильные сигналы в техническом анализе.

В зоне Б цены намного выше, чем в А, но сила быков гораздо ниже. Это – четкий сигнал снимать прибыли в игре на повышение, продавать акции, купленные, когда цены были ниже.

Когда тенденция опускается в зону В, рынок пытается «нащупать основание». Хвост в зоне В ведет к резкому взлету. Последующее падение в зону Г достигает более глубокого уровня, но плоская впадина гистограммы MACD показывает, что медведи выдохлись и рынок готов развернуться вверх.

Последующие расхождения Д-Е и Ж-З также ведут к разворотам тенденций. Терпеливый трейдер, который дожидается расхождений между гистограммой MACD и ценами, закончит год с большей прибылью, чем гиперактивный трейдер, который день за днем пытается прыгать на спины убегающих тенденций.

когда покупать, хороши лишь по вечерам, когда рынки закрыты. Наутро, при солнечном свете, когда рынки начинают обламываться, подминая под себя ваш счет, эти черные ящики уже не вызывают доверия. Полагаться мож-

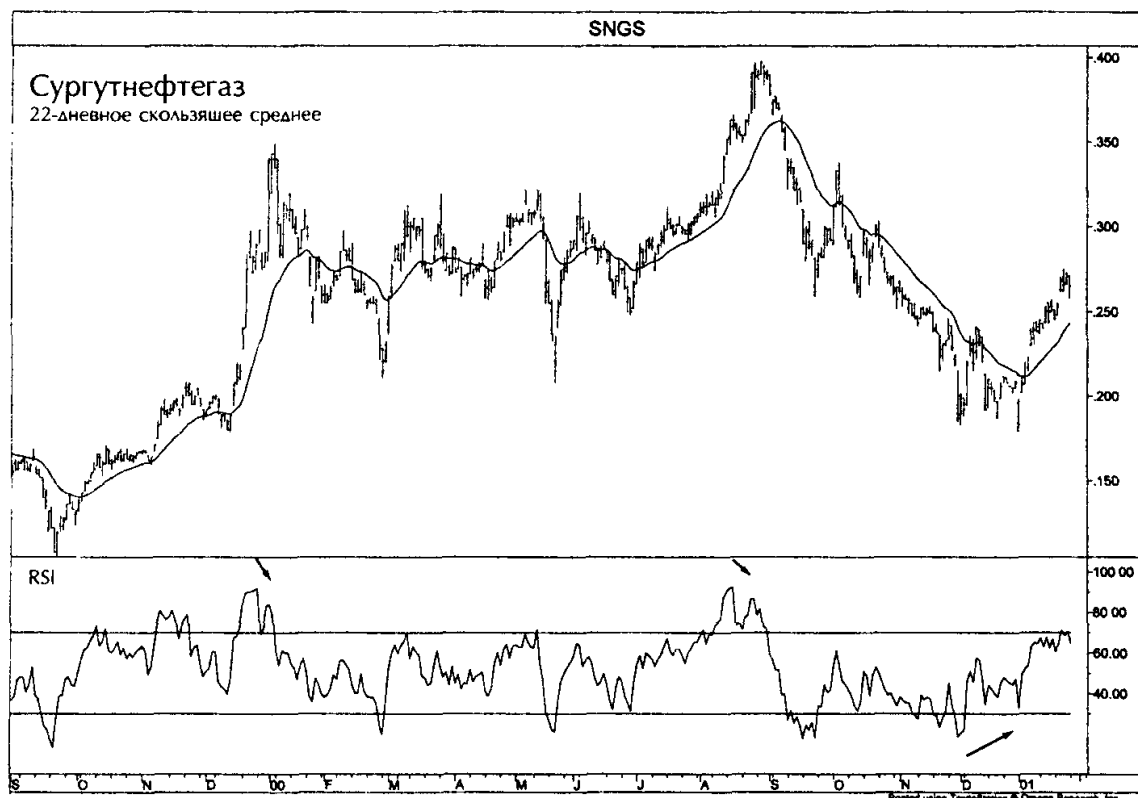


Рис. 4. Индекс относительной силы

Расхождения между осциллятором и ценами (см. стрелки) отмечают зоны ключевых разворотов. Заметьте, что, как правило, вершины формируются дольше, чем основания. Господствующая эмоция на вершинах рынка – жадность. Народ покупает и друзьям советует, а это может длиться долго. В основаниях рынка главная эмоция – страх. Народ шарахается и бежит, выбрасывая акции, и это происходит быстро. Как правило, осцилляторы вычерчивают довольно широкие модели на вершинах и лишь кратко опускаются вниз в основаниях.

но лишь на те индикаторы, которые мы поняли, проверили и сами испытали на своих рыночных данных.

Индикаторы, разработанные в Америке, отлично анализируют рынки других стран, будь то Россия, Китай или Австралия. Они работают потому, что хорошие индикаторы отражают настроения толпы, а толпа везде примерно одинакова. Мы можем говорить на разных языках, носить разную одежду и жить в разных домах, но человек, вошедший в толпу, быстро утрачивает признаки цивилизации и приближается к своему животному началу. А обезьянки все довольно одинаковые.

5. НЕОБХОДИМЫЕ ФАКТОРЫ

Трейдера, которые отслеживают одни лишь цены, упускают из виду несколько менее ярких, но очень важных факторов – объем, время, а на фьючерсных рынках еще и открытый интерес. Самым важным, и при этом самым недооцениваемым фактором, является время. Психологически это легко понять, так как большинство людей не обращают внимания на ход времени в своей жизни, если не считать простых практических деталей, как, например, вставать по будильнику или считать месяцы до отпуска.

Американские социологи давно показали, что основным определяющим фактором в классовой структуре общества являются не столько деньги, сколько ориентация на время. Чем дальше ориентация – тем выше класс. Бедняк думает, как бы поесть – его временной горизонт заканчивается на ближайшем наполнении желудка. Человек низшего класса рассчитывает свою жизнь до следующей зарплаты, а среднего – до года вперед, возможно, до следующего отпуска. Люди высокого класса планируют на много лет вперед, откладывают деньги на колледж для детей, а выше – думают о еще не родившихся внуках, создают трастовые фонды. Это устоявшаяся ориентация, поэтому даже в эмиграции, после первых нескольких лет неизбежных передраг, люди оказываются примерно в том же классе в новой стране, что и в старой, даже если денег у них становится больше.

Треjder-бедняк закусывает губу и сжимает ручки кресла, отслеживая каждый тик – каждое мелкое изменение в цене. Серьезный трейдер планирует на год вперед, а то и дольше. Он понимает, что выверенная торговая система дает ему преимущество по ходу времени, тогда как каждая отдельная сделка ненамного отличается от подбрасывания монетки – орел или решка. Рынки хаотичны, любая сделка может сорваться, поэтому к отдельным сделкам опытный трейдер относится спокойно и всегда ставит защитные стоп-приказы. Он настроен на будущее, на длинную серию сделок, в процессе которых его биржевая система даст ему преимущество. Шансы его тогда уже не 50 на 50, а 60 на 40, а то и выше.

Побитый рынком и шарахающийся от собственной тени новичок отличается от профессионала еще и подходом ко времени в каждой отдельной сделке. И профессионал, и новичок могут опираться на дневные графики, где каждый столбик отражает один день торгов, но используют они их по-разному. Новичок боится что-нибудь упустить, что рынок опять развернется и стукнет его, пока он отвернулся. Поэтому он все время названивает своему брокеру, поглядывает на внутрисдневные графики и вечно готов бежать, как битая собака шарахается от поднятой руки. Опытный трейдер смотрит на время по-другому. Если он любит работать с дневными графиками, то обязательно начинает анализ с недельных. Таким образом, диапазон его анализа в пять раз шире. Он



Рис. 5а. Недельный график

Восходящая тенденция или нисходящая? Покупать или продавать? Ответы на эти казалось бы простые вопросы совсем непросты. Они зависят от нашего диапазона времени. Дневной график на рис. 5Б четко показывает, что линия тренда опускается, а цены, поднявшись к ней, отталкиваются и тонут еще глубже. Казалось бы, тенденция направлена вниз.

В то же время, глядя на недельный график на рис. 5А, мы видим, что тенденция идет вверх. Причем не просто идет вверх, а еще и с ускорением, заставляющим начертить новую линию тренда под более крутым уг-

видит основную тенденцию рынка, и, как правило, торгует в ее направлении. Вместо того, чтобы выскакивать из рынка в ответ на мелкие внутридневные развороты, он воспринимает их как шум и отфильтровывает их.

Оценка объема и открытого интереса очень важна для выбора рынков. Чем они выше, тем глубже рынок, тем легче в него войти и выйти. Проскальзывание – разница между ценой, при которой отдается приказ о покупке или продаже, и той, по которой этот приказ исполняется, – одна из главных причин «смертности» трейдеров. Чем больше участников на рынке, тем дешевле вход и выход. Особенно выход. В неглубоком, малолюдном рынке, где небольшое



Рис. 5б. Дневной график на ту же дату

лом. Недельный график показывает, что понижение последних 7 недель – нормальная реакция в рамках восходящей тенденции.

Будем продавать или покупать у правого края? Недельный график говорит – покупать, дневной – продавать. Опытный трейдер принимает стратегическое решение на долгосрочном графике, а приводит его в исполнение на дневном, как только оба начинают указывать в одном направлении.

число участников держит большинство карт, вы не сможете продать свою позицию по хорошей цене, если вам это срочно надо сделать.

Когда средний дневной объем на фьючерсном рынке превышает открытый интерес, это плохой признак. В России он указывает на то, что клиенты не доверяют брокерам, а брокеры – друг другу. Все стараются до закрытия рынка выйти из сделок, чтобы деньги на ночь спрятать под матрас, а не оставлять их в чужих руках. Мы поймем, что фьючерсные рынки России стабилизируются и становятся более надежными после того, как открытый интерес повысится и начнет резко превышать средний дневной объем.

6. ИНДИКАТОРЫ РЫНКА АКЦИЙ

Индикаторы поведения рынка акций, столь полезные в США, на сегодняшний день мало применимы к молодому российскому рынку. Проблема в том, что небольшое число голубых фишек затмевает сотни мелких акций. Российский рынок акций, как и вся страна, страдает от чрезмерной централизации.

Широкий и глубокий рынок акций США предоставляет возможность активно спекулировать сотнями, если не тысячами акций. Тяжелая промышленность, биотехнологии, банки и финансовые фирмы, высокие технологии, нефтедобыча, транспорт, – это только начало списка отраслевых групп, в каждую из которых входят десятки, а то и сотни акций. Благодаря этому размаху, такой технический индикатор, как индекс новых максимумов – новых минимумов (New High – New Low Index) становится полезен трейдерам. Он помогает отслеживать поведение всего рынка, силу лидеров в игре на повышение и на понижение.

Положение на российском рынке акций, в то время, как пишется эта глава, совсем другое. Так же как Москва затмевает страну, распластавшуюся за МКАДом, семерка голубых фишек первой величины затмевает остальные акции страны. Основной объем сделок происходит в таких голубых фишках, как «Лукойл», РАО ЕЭС, «Мосэнерго», «Газпром», «Сургутнефтегаз». Новые максимумы в десятке провинциальных «связей» или новые минимумы в дюжине малоизвестных «энерго» не сдвинут рынки с места, если «Газпром», РАО ЕЭС и «Лукойл» идут в противоположном направлении.

Такая концентрация – признак молодого, незрелого рынка. Нечто подобное наблюдалось, например, в 70-е годы в Италии, где до 70% сделок происходило всего лишь в двух голубых фишках – ФИАТ и «Генерале». Индикатор новых максимумов – новых минимумов там тоже не работал.

Нет худа без добра. Трейдер на американском рынке не может охватить все акции, а потому и прибегает к широкому индикатору вроде новых максимумов – новых минимумов. Российскому трейдеру нетрудно охватить все лидирующие акции. Даже странно было бы не проанализировать их все. Они как шестерка или восьмерка коней, запряженных в одну карету. Одному хорошо – и всем лучше, а одному плохо – и другим не сахар. Если вы играете на российском рынке, то анализировать стоит все ведущие акции, независимо от того, торгуете вы ими или нет.

7. ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Психологические индикаторы, доступные американским трейдерам, построены на том, что рынки живут в устойчивой политической среде, без особых потрясений. В США настроение биржевой толпы важнее, чем настроение президента. В то время как американцы читают главу о психологических индикаторах, для россиян важнее была бы глава о политических индикаторах. Только написать ее надо кому-то внутри страны.

В США вокруг рынков выросла целая индустрия советников и консультантов. Поскольку советники эти очень голосистые – все публикуют бюллетени и дают советы – то по их поведению можно составить мнение о поведении толпы. Например, можно отобрать сто или двести самых популярных бюллетеней и вывести по ним процент быков и медведей. Отдельные личности могут быть умнее других, но уровень всей когорты советников в целом не сильно отличается от уровня среднего трейдера. В России такой возможности пока нет. Зато есть фактор, который действует гораздо сильнее, чем в США, – это политическое влияние на рынки.

Только человек, живущий в России, может понять, почему сердечное состояние или даже настроение президента могут повлиять на цены акций сильнее, чем сообщение о повышающемся или понижающемся доходе фирмы. Это удивительное для западного человека свойство будет постепенно стираться по мере того, как в России созревает плюралистическое общество. Когда правительство скажет одно, а рынок сделает совсем другое, то поймем – мы достигли новой вехи прогресса.

8. НОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Одна из характерных черт серьезного трейдера – непрерывный поиск новых подходов к анализу рынка и принятию решений. Если вы все делаете как все, то и результаты у вас будут как у всех.

Одним из самых трудных решений, когда я писал «Как играть и выигрывать на бирже», был вопрос о включении главы о моем собственном индикаторе – индексе силы. Я хотел придержать его, оставить его для себя, но не мог забыть, как мне резали глаз книги людей, прятавших свои секреты. Я не хотел опускаться до их уровня. Начал писать – пиши. И я включил главу об индексе силы в свою книгу.

Вреда мне это не принесло. Индекс продолжает работать, как и раньше. Изготовители большинства программ индекс силы проспали и не ввели его в

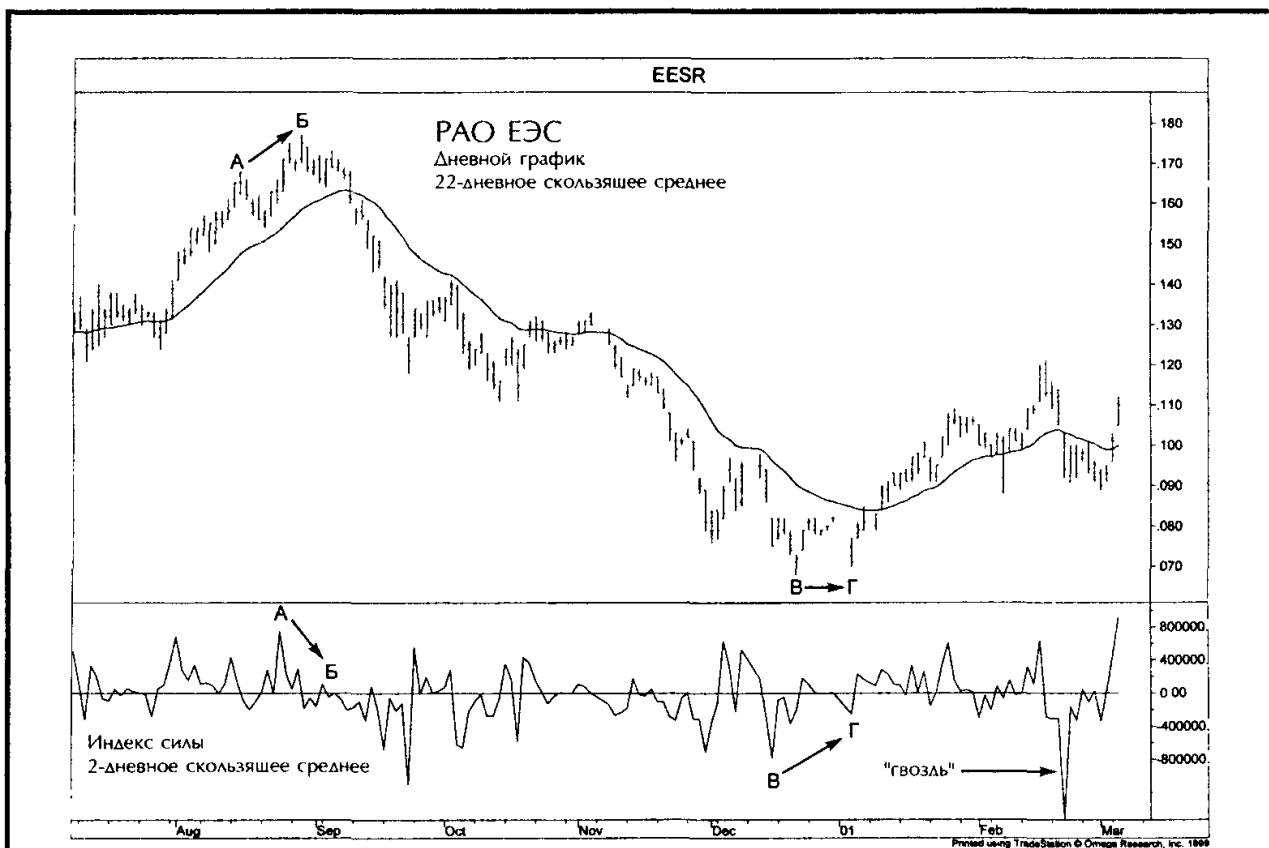


Рис. 6. Индекс силы

Индекс силы, как и все осцилляторы, раскачивается вокруг нулевой оси, как маятник. Он показывает, когда быки и медведи достигают максимальных уровней силы и краткосрочная тенденция готова развернуться. Самые лучшие сигналы осцилляторов – их расхождения с ценами. В точке Б EESR поднимается выше, чем в А, но слабый подъем индекса силы показывает, что быки выдохлись и тенденция готова к развороту. Когда скользящее среднее поворачивает вниз, оно подтверждает, что медведи будут заправлять этим рынком всерьез и надолго.

Противоположный сигнал виден в районе В-Г. EESR бьет по линии поддержки, но индекс силы гораздо выше в точке Г, чем В. Он показывает, что медведи выдохлись. Когда скользящее среднее поворачивает вверх, оно подтверждает, что быки пришли к власти и играть надо на повышение.

Заметьте очень глубокий спад индекса силы близ правого края графика. Минимум, который в два-три раза ниже предыдущих, указывает на панику в стаде быков, которые в большом объеме выбросили акции. Вычистив таким образом слабых быков, рынок готов к развороту вверх. Панические «гвозди» индекса силы, так же как и хвосты, зачастую выскакивают перед важными разворотами в пользу быков.

свои системы. Большинство трейдеров слишком ленивы, чтобы запрограммировать его. Самое занятное, что большинство из тех, кто запрограммировал его для себя, – трейдеры, занимающиеся внутридневной торговлей. Их я всегда предупреждаю, чтобы были осторожны. Дело в том, что внутридневной объем большинства биржевых инструментов идет по кривой, напоминающей латинскую букву U. Объем, как правило, выше всего в первые полчаса после открытия рынка и в последние полчаса перед закрытием, ниже всего в середине дня. Бывают исключения, когда реакция на неожиданные новости в середине дня ведет к всплеску объема, но обычная кривая объема – в форме U. Использовать индикатор, построенный на объеме, в таких условиях затруднительно, хотя люди это делают. А вот на дневных графиках индекс силы работает отменно.

Разработав новый индикатор, не почивайте на лаврах, а продолжайте прикидывать, как усовершенствовать его. Так, например, я стал применять новое правило по использованию биржевого рентгена (elder-ray).

Сила быков равна высшей цене столбика минус скользящее среднее, а сила медведей – нижней точке столбика за вычетом того же среднего. Этот индикатор показывает, насколько высоко быки могут поднять цену над скользящим средним и насколько глубоко медведи могут ее утопить. Применяя этот индикатор к недельным графикам, где каждый столбик отражает одну неделю игры, я обратил внимание на то, как биржевой рентген помогает распознать серьезные развороты рынков.

Представьте, что цены круто идут вверх, да так, что сила медведей, которая обычно выражается отрицательным столбиком, становится положительной – мишек подняли за шкуру. Отметьте амплитуду этой положительной «силы медведей» и представьте себе этот индикатор в виде натянутой резинки. Тенденция идет вверх, быки сильны, но у них есть предел – вы видите, как далеко вверх растягивается резинка медвежьей силы. Вдруг происходит огромный всплеск и резинка вытягивается выше, чем когда-либо раньше. Теперь остается только ждать, пока она не начнет укорачиваться. Это показывает, что быки после колоссального напряжения выдохлись и медведи оттягивают рынок вниз. Значит, пора снимать прибыли и играть на понижение.

Этот подход к биржевому рентгену работает даже лучше, когда недельные графики падают. Скользящее среднее направлено вниз, подтверждая перевес медведей, а быки периодически оказываются под водой. Бычья сила теперь выражается отрицательной цифрой – резинка перетянута вниз. Когда она растягивается глубже нормы, а потом начинает сокращаться, то дает сигнал, что медведи временно ли, постоянно ли, но выдохлись. Цена, скорее всего, теперь поднимется до скользящего среднего. Значит, в самый раз играть на повышение. Вокруг все стонут – рынок только что достиг низшей точки, быки под

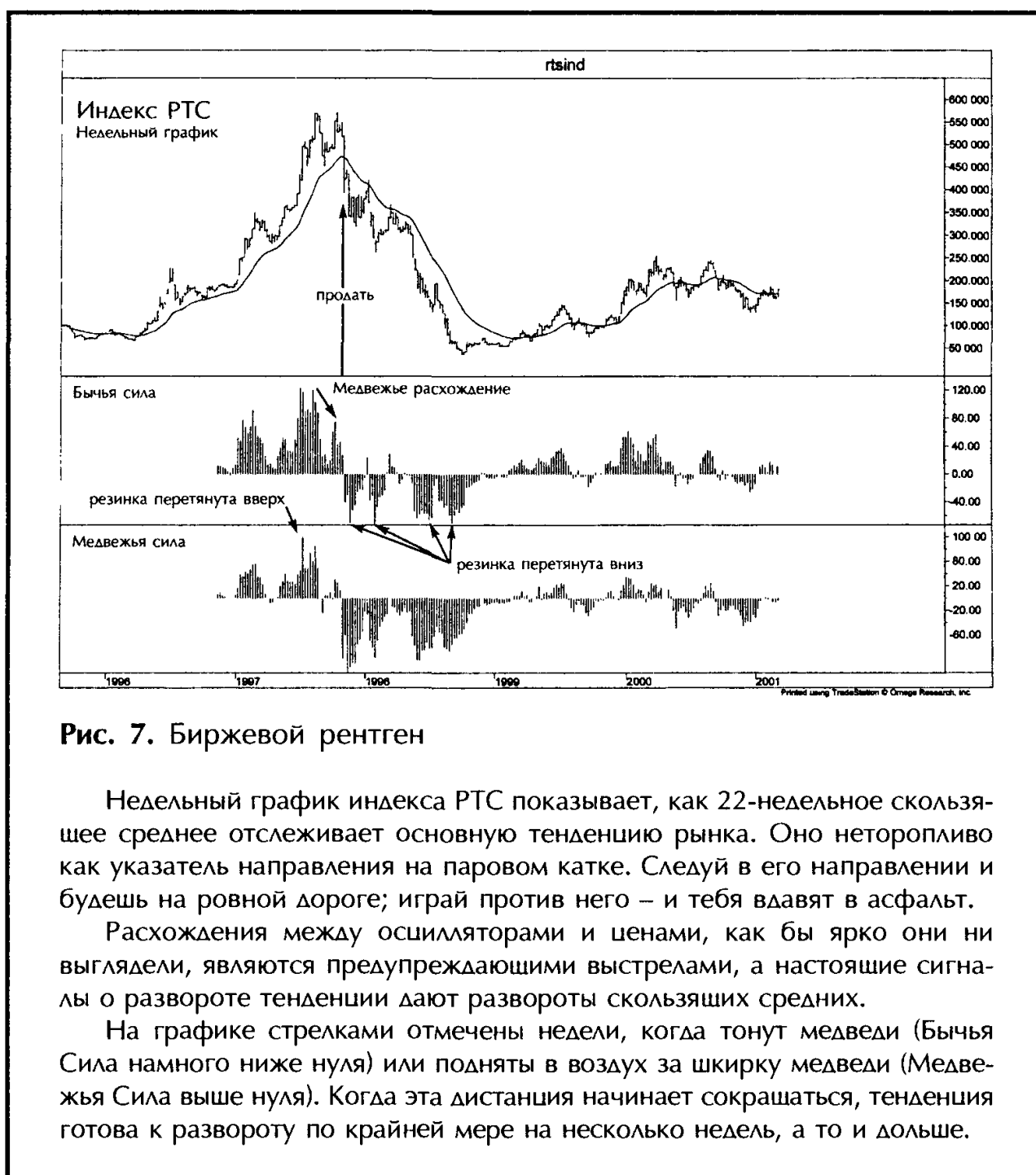


Рис. 7. Биржевой рентген

Недельный график индекса РТС показывает, как 22-недельное скользящее среднее отслеживает основную тенденцию рынка. Оно неторопливо как указатель направления на паровом катке. Следуй в его направлении и будешь на ровной дороге; играй против него – и тебя вдавят в асфальт.

Расхождения между осцилляторами и ценами, как бы ярко они ни выглядели, являются предупреждающими выстрелами, а настоящие сигналы о развороте тенденции дают развороты скользящих средних.

На графике стрелками отмечены недели, когда тонут медведи (Бычья Сила намного ниже нуля) или подняты в воздух за шкуру медведи (Медвежья Сила выше нуля). Когда эта дистанция начинает сокращаться, тенденция готова к развороту по крайней мере на несколько недель, а то и дольше.

водой. Но сокращающаяся резинка говорит вам, что падающий рынок стабилизировался и готов к взлету.

Толпа права во время тенденций, но пропускает развороты, на чем и горит. Отследив сокращение натянутой резинки на недельных графиках и поставив диагноз разворота, вы сможете более уверенно играть против толпы на дневных графиках.

9. ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ

Финансовые рынки выдают огромные объемы информации. Цены биржевых инструментов и новости о них несутся к нам, а чаще мимо нас, со страниц газет и экранов терминалов. Новички страдают от информационной перегрузки. Нельзя объять необъятное. Лучше хорошо изучить несколько рынков, чем расплывать внимание на все. Многие опытные трейдеры отслеживают всего лишь один. Десять женщин могут быть привлекательнее, чем одна, но жить с одной легче, чем с десятью, особенно если все десять имеют право открыть рот и высказать свое мнение.

Большинство успешных трейдеров склонны к специализации. Один спекулирует только фьючерсами на японские облигации, другой только акциями фирмы АОЛ, и т.д. и т.п. Как писал Лоуренс Аравийский, атакуй точку, а не шеренгу. Бывают исключения – успешные трейдеры, которые отслеживают сотни акций, а в один день могут торговать пятьюдесятью или семьюдесятью. Но это – из разряда исключений, которые подтверждают правило. Большинство успешных трейдеров выбирают любимый инструмент или группу инструментов, преднамеренно сужая поле зрения.

Надо выбрать тот рынок или рынки, где у вас есть преимущество над конкурентами. Задайте себе вопрос – что у меня есть, чего у других нет? Только не говорите, что вы умнее или реагируете быстрее! На рынках работают самые умные и активные люди в мире, так что умом либо скоростью вы вряд ли их превзойдете – все умные. Если вы не знаете, в чем ваше преимущество, то на рынок соваться не стоит – другие трейдеры съедят вас на обед.

Два главных преимущества, которые могут быть у трейдера – дисциплина и система игры. Ума у большинства трейдеров более чем достаточно, а вот с дисциплиной слабо. В разгаре игры трейдеры забывают о единственном серьезном преимуществе частного игрока над корпоративными финансовыми гигантами. Большие фирмы должны присутствовать на рынках. Они всегда должны быть готовы купить и продать, невзирая на рыночные условия. К частному игроку таких требований нет. Он может сидеть в сторонке, пока не увидит идеальных условий для заключения сделки. Но не сидится ему! Свербит у трейдера в сиделке, хочется ему чего-то сделать, и хватается он трубку, отдает приказ, забыв о своем преимуществе – выборе времени, которого нет у большого корпоративного трейдера.

Второе преимущество, которое может быть у вдумчивого трейдера – его торговая система. Он может начать с того, что возьмет чужую систему – прочтет о ней, купит, либо друг подарит. Вздрагивающий от жадности новичок схватывает следующий сигнал этой системы и исполняет его на рынке. Если

сделка приносит прибыль, он радуется и с нетерпением ждет следующего сигнала. Если он теряет деньги, особенно раза три подряд, то выбрасывает систему, сколько бы денег за нее ни заплатил. Профессионалы знают, что хорошая система выгодна на длительном отрезке времени, например за год, а исход каждой отдельной сделки мало отличается от подбрасывания монетки. Они капитал свой разбивают на малые доли, рискуя понемногу на каждой сделке, рассчитывая быть в выигрыше к концу года. А новичок – бац и побежал.

Серьезный трейдер начинает проверку системы с того, что убеждается в том, что она отражает какую-то характерную черту поведения рынка. Затем он берет файл другого, похожего рынка и, не взглянув на недавние цены, отходит к левому краю, оставляя на экране график лишь за первые 3-4 месяца. Он навешивает на этот график все индикаторы, которые входят в его систему. Рядом – лист бумаги или другой экран, на котором открыта таблица программы типа Excel. Наверху таблицы перечислены правила, по которым он будет играть. За правым краем графика простирается год с лишним исторических данных – до сегодняшнего дня. Есть ли по системе сделка у правого края? Если нет, он нажимает на клавишу с правой стрелкой и продвигается на один день вперед. А теперь есть сделка у правого края?

Если да, трейдер вносит ее в Excel. Он рассчитывает защитный стоп-приказ на следующий день, и если его система включает мишени для снятия прибыли, он рассчитывает и их. Он печатывает обе цифры в Excel, а затем нажимает на клавишу с правой стрелкой. Что произошло на следующий день? Если ни мишень, ни стоп-лосс не затронуты, он вычисляет их заново, на завтрашний день, и опять нажимает на правую стрелку.

Этот трудоемкий и медленный способ – единственно верный метод проверки систем. Он не только проверяет прибыльность ваших правил, но и психологически подготавливает вас к торговле. Рынки полны неожиданностей, порой приятных, но чаще неприятных. Вы купили поднимающуюся акцию, и к концу недели она выше, вы поднимаете свой стоп-лосс выше уровня покупки. Казалось бы, прибыль защищена. Ночью на главном предприятии компании происходит пожар, утром открытие торгов задерживается на два часа, а когда акция открывается, она на семнадцать пунктов ниже, чем закрылась вчера, намного ниже вашего умственного стоп-лосса. Продавать немедленно или подождать? Можем ли мы рассчитывать на то, что психологически резинка перетянута вниз, народ паникует, через несколько дней удастся продать подороже? Только медленное, столбик за столбиком, испытание вашей системы, подготовит вас к решению таких задач в режиме реального времени.

Проверьте свою систему, отладьте ее, подгоните параметры, затем проверьте ее опять на том же, а затем на других рынках. Этот медленный, трудоемкий, но психологически глубокий процесс поможет вам подняться над толпой.

Большинство трейдеров никаких систем не проверяют – так, посмотрят на график навскидку – вроде ничего, давай купим. Те немногие, кто проверяют системы, обычно делают это с помощью электроники. Такие программы, как TradeStation, Metastock, и Window on WallStreet позволяют тестировать системы. Они берут историческую информацию и правила игры, и выплевывают ответ – столько-то сделок прибыльных, столько-то проигрышных, средний выигрыш, средний проигрыш, максимальные выигрыш и проигрыш. Все это выглядит очень внушительно. Можно распечатать на цветном принтере и повесить возле экрана. Только какая помощь от этой бумаги, когда в режиме реального времени система начинает вести себя непривычно, ведя к потере за потерей? Только тестирование вручную, столбик за столбиком, дает вам понимание того, как ведет себя ваша система, чего от нее ожидать, какие коленца она может выкинуть.

10. КОНТРОЛЬ НАД РИСКОМ

У меня есть друг – видный технарь, с массой патентов, работает на оборонку, да так круто, что из Америки невыездной. Страсть его жизни – анализ финансовых рынков. Пишет книжки, продает программы, имеет отменную репутацию. Только вот денег на торговле сделать не может. Много раз пытался, но каждый раз все терял, разорялся. Мог \$3000 взогнать до \$90000 за шесть месяцев, но потом – все вниз, до нуля, и в минус.

Успешная биржевая игра стоит на трех основах – психология, анализ, контроль над риском. Люди иногда спрашивают – а что из этих трех самое важное? Мой ответ – это как табуретка на трех ножках. Попробуй удалить любую, а потом посиди и скажи, которая самая важная.

Мой друг – крупный специалист, то есть метод знает. И с психологией у него в порядке. Что полностью отсутствует – это контроль над риском. Такое понятие как «управление капиталом» сводится у него к тому, чтобы получить максимальную прибыль. Почему же он разоряется?

Потому что считает, что единственная цель управления капиталом – максимальная прибыль. А что касается потерь, то он их собирается урезать с помощью передового технического анализа. Если рынок развернется и пойдет против него, то он закроет позицию не из-за какого-то паршивого стоп-лосса, а самостоятельно, в ответ на сигналы своих передовых индикаторов.

Все это звучит очень логично, анализ очень передовой, только вот денег потерял столько, что уже и спекулировать перестал – только продает системы. Какой бы метод ни был передовой, если нет защиты капитала с помощью стоп-лосса, то ваш счет обречен на вымирание, как динозавр, которому не повезло с метеоритом.

Использование стоп-лосса – характерная черта дисциплинированного трейдера. Стоп-лосс может быть двух типов – реально размещенный на рынке или тот, что трейдер держит в уме. Новичку необходимо пользоваться реальным стоп-лоссом. Он может зазеваться, отвлечься. Опытный трейдер, хотя и предпочитает реальный стоп-лосс, может пользоваться умственным, особенно когда сидит перед экраном.

Трейдер может себе позволить умственный стоп-приказ, только если у него нет сомнений, что он моментально его выполнит, как только цена коснется заданного уровня. А как велик соблазн подержать эту акцию еще минутку! Вот она остановилась, падение прекратилось, сейчас развернется и пойдет опять вверх. Эх, упала еще на пять тиков. Ну это минимум. Смотри, как индикаторы показывают вверх. Как это вдруг вниз еще на десять тиков? Чего ж я сразу-то не продал, теперь лучше подождать, продавать слишком накладно. Как, вниз еще на двадцать тиков? Растерявшийся и потерявший самоконтроль новичок в конце концов отчаивается и продает – на самом минимуме, когда профессионалы уже покупают. Вот почему лучше ставить реальный стоп-приказ! Первая потеря – самая дешевая.

Стоп-лосс – связка с реальностью на рынке. Как бы умны вы ни были, как ни продвинуты ваши методы, рынок всегда готов выкинуть какой-то сюрприз. Один мой знакомый, торговавший на площадке биржи, вышел на минутку в туалет, забыв попросить товарища подержать его стоп-лосс. Пока он застегивал брюки, рынок рванул так, что на потерянные деньги можно было бы построить мраморный туалет.

Одно из достоинств стоп-лосса – он позволяет вам увидеть максимальную сумму, которой вы рискуете на данной сделке. Конечно, рынок может переключиться через этот уровень, и потеряете вы больше, но такие случаи редки. В нормальных условиях дистанция между ценой покупки и уровнем стоп-лосса определяет максимальный риск на одну акцию или фьючерсный контракт. Помножив эту дистанцию на количество акций, которые вы покупаете, вы видите общий объем своего риска.

Бывают неприятные случаи, когда рынок бьет по вашему стоп-лоссу, разворачивается, и снова идет в направлении, на которое вы рассчитывали. Это не резон переставать пользоваться стоп-лоссом, просто ставить его надо подальше, вне зоны повседневного шума. Мера безопасности, которую дает стоп-лосс, настолько ценна, что отдельные удары по этому уровню – приемлемая цена защиты. Эти удары раздражают, но напоминают об изречении Уинстона Черчилля: «Демократия – очень плохой метод правления, только другие еще хуже».

Ключевое правило контроля над риском заключается в том, что наш общий риск на каждой сделке не может превышать 2% торгового капитала.

Допустим, у трейдера на счету \$50000. Он выбирает акцию, которая стоит \$40, но где его анализ предсказывает значительный взлет. В то же время его анализ указывает, что сценарий на повышение будет отменен, если акция упадет до 36. Вопрос – сколько акций он имеет право купить? 2% от \$50000 составляют \$1000 – это максимальный дозволенный риск. Риск на каждой акции равен \$4 (\$40 – \$36). Значит, трейдер может позволить себе купить не более 250 акций (он рискует по \$4 на каждой, а значит, на 250 его риск \$1000, 2% его биржевого счета). На самом деле, он должен купить менее 250 акций, т.к. у него будут и другие расходы, которые должны быть покрыты из тех же 2% – комиссионные и проскальзывание.

Когда я объясняю трейдерам это правило, то по реакции легко понять, кто профессионал, а кто новичок. Профессионалы считают что 2% слишком много. Они стараются ограничить риск до 1% или даже 0,5%. Новички смотрят в потолок, шевелят губами, подсчитывая свои скромные капиталы, а потом восклицают – да что я могу купить на эти деньги!?

Трейдер, у которого очень мало денег, стоит в невыгодном положении. Имея крошечный капитал, невозможно применять правильные методы контроля над риском, а они необходимы для победы. В таком случае лучше отслеживать рынки на бумаге и продолжать копить деньги. Или искать работу в фирме, которая позволит вам торговать их капиталом.

Внимательное управление капиталом, рассчитанное на долговременное выживание, а затем и успех, – характерная линия поведения успешного трейдера.

Послесловие

Жарким летом, в горах северной Италии, я написал первый набросок плана этой книги. Два с половиной года спустя, в морозный январь в Нью-Йорке я распечатал последний график. Я переписал эту книгу три раза, чтобы сделать ее более ясной и отразить мой растущий опыт.

Пока я писал эту книгу, я изменился; развилась и моя методика. Поработай я над книгой еще два с половиной года – и она получилась бы другой. Но всему свое время: сейчас – пора закрыть рукопись и отпустить книгу – в свет.

Страх нажать на спуск

Трейдеры зачастую жалуются мне, что боятся «нажать на спусковой крючок»: то есть купить или продать, когда их система дает сигнал играть на повышение или на понижение. У меня когда-то тоже была эта проблема – правда, недолго. Справиться с ней помог Лу – друг, которому посвящена эта книга.

Как-то в воскресенье я сказал Лу, что вижу несколько заманчивых сделок, но вступить в них вряд ли решусь: еще не зажили раны от недавних биржевых потерь. Лу – как правило, спокойный и мягкий – вдруг разорался: «Вступай! В понедельник! Сразу, как откроют!» А мне так не хотелось: боялся проиграть. «Мне плевать на проигрыш! И на выигрыш тоже! Играй – и все! Сразу, как откроют!» Как откроют, я редко когда начинаю играть. Надо хотя бы минут десять подождать, посмотреть, куда пойдут цены из коридора. «Ладно, десять минут на размышления, – согласился Лу. – Но чтоб завтра утром!»

Я задумался над случившимся и понял, в чем моя беда. Я был, как горнолыжник, который стоит на вершине и боится спуска из-за предыдущего падения. При всей технической подготовке я не смогу быть горнолыжником, если буду бояться горы.

Страх нажать на спуск – пожалуй, самая большая трудность для серьезного трейдера. Справиться с ней легко и просто не дано. Нужно приложить много сил, переломить себя: поэтому Лу и рывкнул на меня – по-дружески.

Для начала нужна система игры: разработайте свою или позаимствуйте из этой книги, переделав на свой лад. Составьте план разумного контроля над капиталом, опираясь на 2%-ное правило. Ограничьте ежемесячные максимальные потери до 6-8% от вашего капитала. Приготовления закончены: вы – на вершине горы. На старт! Ждите сигнала системы: Внимание! Марш, биржевой горнолыжник!

Если вы боитесь стартовать по сигналу системы, лучше сразу продать лыжи и заняться гольфом или разведением аквариумных рыбок. Словом, забудьте о биржевой игре.

У вас сейчас есть все необходимое: система, правила контроля над капиталом, психологические правила пресечения потерь. Пора начинать. Вы готовы? Как часто трейдеры оттягивают этот решающий момент: годами тренируются на бумаге, запасаются автосистемами игры и т.д. Некоторые даже просили меня загипнотизировать их. Пора бросать уловки. Пора преодолеть себя!

Считайте, что этой книгой я рывкнул на вас – по дружески.

Бесконечная тропа

Рынки меняются: появляются новые возможности и исчезают прежние. Хорошие трейдеры – люди преуспевающие, но не самодовольные: они постоянно учатся. Биржевое дело – это марафон на всю жизнь.

Надеюсь, что моя книга поможет вашему биржевому росту. Если вы дочитали до этих строк – значит, биржа для вас – это серьезно. Я хотел поговорить с вами как трейдер с трейдером, поделиться мыслями и вариантами решений наших общих проблем. Возьмите на вооружение все, что приглянется, и переделайте, что хотите, на свой лад.

Если вы – как и я когда-то – поверили, что биржевая игра стоит свеч, то желаю успехов. Сам я продолжаю учиться и, как любой трейдер, оставляю за собой право завтра быть умнее, чем сегодня.

Спасибо вам, друзья!

Послесловие

к американскому изданию

Закончив проект, занявший несколько лет, я остался в долгу у сотен людей – учителей, друзей, клиентов. Если кто-то из них не увидит своего имени на этих страницах – пусть не обижается: я поблагодарю лично, когда увидимся.

Прежде всего спасибо клиентам моей фирмы «Файненшиал трейдинг семинарс, инк.». Сколько раз, бывало, они звонили и интересовались книгой доктора Элдера. Она еще только писалась, нигде не рекламировалась – но читатели уже просили ее. Это был великий стимул к работе.

Работа над книгой была трудной, но она помогла мне привести в порядок мысли и вырасти как трейдеру. К идее взяться за нее подтолкнули два друга. Сначала Тим Слейтер зазвал на семинары в Азию, а затем Мартин Принг устроил приглашение на конференцию в Италию. И Тим в дымном тайбейском ресторане, и несколько месяцев спустя Мартин в миланском кафе мягко, но настойчиво склоняли сесть за книгу и поделиться биржевым опытом.

Компьютерный экран подавлял безграничной пустотой. Я искал отправную точку – и начал с того, что провел курс семинаров, записав часть из них на магнитофон. Эти записи помогли составить план книги и воплотить идеи в слова. Спасибо всем аналитикам и трейдерам, которые посещали мои семинары в Нью-Йорке и Торонто, Лондоне и Сингапуре, за внимание и сотни вопросов и замечаний. Своими замечаниями эксперты наводили меня на новые мысли и маленькие открытия, а новички с их вопросами не давали уходить в заоблачную высь. Надеюсь, все они теперь делают на бирже больше денег.

Идеей о 12 шагах – важном факторе моего роста как трейдера – я обязан трем людям: коллеге и двум пациентам. Спасибо Дагмар О’Коннор, Джиму С. и Кэти Х. (Кэти умерла несколько лет тому назад после долгой борьбы с раком; часто навещая ее в клинике, я от увиденного еще сильнее убедился: в жизни есть нечто поважнее денег.) Спасибо профессиональным трейдерам, которые доверились мне как консультанту-психоаналитику. Вы укрепили мое мнение о том, что у кого голова в порядке, к тому и деньги идут в руки.

Большое спасибо всем сотрудникам моей фирмы «Файненшиал трейдинг семинар, инк.». Это уникальная группа: все – толковые, энергичные, компанейские; каждый отобран из десятков, если не сотен кандидатов. Моя особая признательность Кэрол Киган Кейн и Инге Богуславской – нашим менеджерам. Кэрол помогла отредактировать каждую из глав. У нас была масса жарких филологических схваток, в большинстве которых победила Кэрол. Так что со всеми жалобами на непонятные места обращайтесь к ней.

Когда рукопись была готова, я разделил ее на тематические части и разослал крупным специалистам в каждой из областей. И они – преуспевающие, занятые люди – нашли время просмотреть каждый свою часть (а в ней несколько глав) и внести ценные поправки. Джералд Аппел, Стивен Бризе, Ральф Като, Марк Дуглас, Джон Элерс, Перри Кауфман, Тони Пламмер, Фред Шуцман, Бо Танмен, Ральф Винс и Дэвид Вейс! Благодарю вас за то, что не поскупились на время и советы! Если биржа – это игра с минусовым исходом, то дружба с вами – это огромный плюс!

Спасибо авторам книг, изданных до моей. Часто было трудно определить, кому отдать пальму первенства в том или ином вопросе: до того запутан клубок притязаний трейдеров. Как сказал Генри Киссинджер, «институтские баталии потому и яростны, что ставки малы».

Спасибо Норберту Рудеку за помощь с графиками. Спасибо редакторам журналов «Барронс», «Фьючерс», «Текникл энэлисис оф стокс энд коммодитис», «Фьючерс энд опционз уорлд» и других изданий за приглашения писать статьи и рецензии на книги и программы: это была хорошая тренировка перед нынешним марафоном.

Большое спасибо Стивену Рейбелу – моему другу-психиатру и бывшему шефу в медицинском центре «Сент Льюк-Рузвельт». В деловые поездки – хоть на край света – я отправляюсь со спокойной душой, потому что оставляю своих пациентов в Нью-Йорке в надежных руках.

Другу, которому посвящена эта книга, – Лу Тейлору – спасибо за богатейшие идеи. Жаль, что сам он не берется за книгу. Его мудрые советы помогли мне наметить курс в важные переходные моменты. Спасибо и моей семье, особенно детям: в веселой компании Мириам, Николь и Дэнни я отдыхал душой и черпал силы для работы.

И наконец, я хочу поблагодарить друга моей юности, ученого – Николая Горбунова. Я был еще подростком, когда советский строй угробил его. Николай посеял в моем сознании семена простой, но дерзкой (если учесть железный занавес, за которым мы жили под властью компартии) идеи: единственный критерий профессионализма – это мировой уровень. Нужно стараться быть лучшим в мире – а иначе не стоит и браться за дело. Спасибо тебе, Коля, и спасибо всем моим друзьям!

*Д-р Александр Элдер
Нью-Йорк,
ноябрь 1992 г.*

Послесловие

к первому русскому изданию

Ущипните меня, мне снится сон! Книга о биржевой игре, написанная беглецом из Советского Союза, переводится на его родной язык и издается в Москве!

В 1973 году я взбежал по трапу на корабль в Таллиннском порту. Полоска грязной воды между кораблем и пирсом расширилась. Мы миновали Европу и прибыли в Африку. Получив от замполита свой краснокожий паспорт для выхода в город, я оторвался от группы. Люди в американском посольстве помогли мне получить политическое убежище и посадили на самолет в Нью-Йорк.

Я начал здесь новую жизнь, веря, что никогда не вернусь в Россию. Постепенно я вошел в биржевую игру и только по газетам следил за проломом Берлинской стены и развалом Советской империи. Несколько лет назад до меня дошла удивительная новость, что моя американская книга «Trading for a Living» широко используется русскими биржевиками. Я благодарен профессорам Борису и Илье Голдштейнам за их неоднократные приглашения в Москву проводить семинары для биржевиков на русском языке. В итоге родилась мысль издать мою книгу на русском языке в России. Спасибо за гостеприимство, Борис и Илья!

Спасибо моим переводчикам – Маргарите и Александру Волковым. Я познакомился с ними по их замечательным литературным переводам с английского на русский. Наша задача осложнялась нехваткой биржевой терминологии в России – нам пришлось создавать новый лексикон по ходу работы. Мы попотели, но получили удовольствие и сдружились. Для меня теперь ни один приезд в Россию не полон без замечательной пиццы, которую Саша печет в духовке.

Спасибо Веронике и Юре Штейн в Нью-Джерси и их детям Лене и Саше Дорман в Москве. Ваша добрая дружеская поддержка началась в одном поколении 20 лет назад, а сейчас продолжается в другом (и конца ей не видно).

Спасибо за гостеприимство и поддержку Лоре и Игорю Катанским и их замечательным дочкам Оле и Лизе. По мере того как мы лучше узнаем друг друга, мне интересно наблюдать, как религиозная семья, смотревшая на бизнес с большим подозрением, начинает понимать, что правильно поставленный бизнес – это сила добра, улучшающая жизнь тех, кто с ним соприкасается.

Спасибо сотрудникам моей компании «Financial Trading Seminars» в Нью-Йорке, которая снабжает книгами, видеокассетами и компьютерными программами биржевиков во всем мире. Даже коренные американцы научились говорить «доброе утро», когда раздается звонок из России.

Русские биржевики иногда спрашивают меня, каковы их шансы в этой игре. Победа зависит от знаний и мотивации. Эта книга поможет вам обрести знания. А что касается мотивации, то в борьбе между сытыми и голодными я ставлю на голодных. Они больше стараются, чтобы победить! Желаю вам успеха!

*Д-р Александр Элдер
Нью-Йорк,
январь 1996 г.*

Указатель

А

Анализ рынка, 6, 17, 21. См. также «Биржевая игра»:

- астрология и мистицизм,
- «времена года» у индикаторов,
- здравый смысл,
- искусство или наука,
- опрос общественного мнения,
- прогнозирование. См. также «Цены, мишени цен»,
- прогнозирование и принятие мер,
- 5%-ное правило,
- теория Доу,
- теория «Рынок знает все»,
- теория случайности цен,
- технический анализ.

Б

Балансовый объем, 33. См. также «Индикаторы, индикаторы тенденций»,
«Объем торговли»:

- как построить график,

- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Биржа, рынок, 13, 20, 22-24, 31, 38:

- источник биржевых капиталов,
- как океан,
- международная,
- неопределенность,
- родственные рынки.

Биржевая игра, торговля, 4, 7, 8, 10, 15, 20-23, 26, 28, 32, 44, 48:

- биржевой дневник,
- ведение записей, послужной список,
- возможность выгодной покупки,
- возможность короткой продажи,
- вступление в сделку,
- выход из сделки,
- доходность,
- ложные сигналы,
- неопределенность,
- обучение биржевой торговле. См. также «Фирма “Файненшиал трейдинг семинарс, инк.”»,
- план. См. также «Торговые системы»,
- подходы,
- правила,
- решения, принимаемые у правого края графика,
- риск,
- сила и слабость.

Биржевая индустрия, Предисловие, 3, 47:

- биржевые соревнования,
- биржи:
 - Американская фондовая биржа,
 - Внебиржевой рынок,
 - Лондонская фондовая биржа,
 - Миланская фондовая биржа,
 - Нью-йоркская фондовая биржа,
 - Чикагская товарная биржа,

- брокеры:
 - биржевые трейдеры, или трейдеры в торговом зале, комиссионные и проскальзывание,
- информационные бюллетени:
 - «Буллиш ревью»,
 - «Инвесторс интеллидженс»,
 - «Клуб 3000»,
 - «Маркет веин»,
- разработчики компьютерных программ,
- советники. См. также «Индикаторы соглашения», «Теория инакомыслия», «Гуру»,
- Уолл-стрит.

Биржевой рентген, 23, 41, 43, 48. См. также «Индикаторы, осцилляторы»:

- индекс силы быков и индекс силы медведей,
- как построить график,
- психология игры,
- тактика игры.

Биржевая толпа, 15. См. также «Графические модели, психология биржевой толпы», «Индикаторы, психология биржевой толпы», «Трейдеры»:

- изменения в отдельно взятых людях,
- законы групповой психологии,
- массовые психозы:
 - «бум Южных морей»,
 - «голландская тюльпаномания»,
- оптимизм и пессимизм,
- поведение, как у детей,
- поведение толпы и отдельного человека,
- причины присоединения к толпе,
- психология биржевой толпы.

В

Внутридневная торговля, 4, 22, 24, 26, 36, 43. См. также «Графики, внутридневная торговля»:

- в сравнении с долгосрочной.

Волатильность, 22, 23, 43, 45. См. также «Каналы, полосы Боллинджера».

Волновая теория Эллиота, 6, 18, 48.

Время, 19, 20, 21, 29, 30, 35, 36, 38, 44, 48. См. также «Параболическая торговая система»:

- «времена года» у индикаторов,
- коэффициент пятерки,
- масштабы времени:
как определить,
- окно индикатора: практическое правило. См. также «Индикаторы».

Г

Ганн У.Д., 6, 18:

- интервью с сыном Ганна.

Гистограмма MACD, 26, 36, 43, 45, 48:

- как построить график,
- когда ожидать новые максимумы или минимумы,
- психология биржевой толпы,
- расхождения,
- тактика игры.

«Голова и плечи», 23, 31. См. также «Графические модели»:

- перевернутая модель «голова и плечи»,
- тактика игры.

Государство и биржевая торговля. См. также «Конфиденциальная информация»:

- докладной уровень,
- Комитет по товарной фьючерсной торговле,
- Комитет по ценным бумагам и биржам,
- позиционные пределы.

Гранвилл, Джозеф, 6, 33. См. также «Балансовый объем».

Графики, 18, 24. См. также «Цены»:

- внутрисдневной график. См. также «Внутрисдневная торговля»,
- недельный,
- о чем говорят столбики,
- «свеча»,
- столбик,
- «хвосты».

Графические модели, 12, 16, 18, 21, 22, 23, 31, 35. См. также «Голова и плечи», «Прямоугольники», «Поддержка и сопротивление», «Тенденции и торговые коридоры», «Треугольники»:

- вершины и основания, двойные вершины и двойные основания,
- крайние точки. См. также «Графики, «хвосты», столбик»,
- нанесенные вручную и компьютерные,
- области застоя,
- продолжения и разворота,
- психология биржевой толпы,
- пункто-цифровые графики,
- рыночный профиль.

Гуру, 6, 10, 12, 15, 16. См. также «Эллиот, Ганн, Гранвилл», «Биржевая индустрия, советники»:

- гуру-ископаемые,
- гуру рыночного цикла,
- гуру чудодейственного метода.

Д

День «верхнего лимита», день «нижнего лимита», 27.

З

Защитные стоп-приказы, 20, 21, 22, 23, 26, 30, 34, 41, 42, 44, 48. См. также «Контроль над капиталом»:

- пресечение потерь,
- приказ «закрой и развернись». См. также «Параболическая торговая система»,
- приказ о закрытии на безубыточном уровне,
- приказ о защите прибыли,
- 50%-ное правило.

И

Индекс выплат Херрика, 35:

- графические модели,
- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- расхождения,
- тактика игры.

Индекс новых максимумов-новых минимумов, 37, 38. См. также «Индикаторы рынка акций»:

- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Индекс относительной силы, 31, 43. См. также «Индикаторы, осцилляторы»:

- графические модели,
- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- расхождения,
- тактика игры.

Индекс силы, 22, 42, 43. См. также «Индикаторы, осцилляторы»:

- как построить график,
- психология игры,
- тактика игры,
- краткосрочный,
- среднесрочный.

Индекс трейдеров, 38. См. также «Индикаторы рынка акций»:

- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Индикатор темпа, 28:

- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Индикаторы, 17, 23-31, 48. См. также «Перекупленность и перепроданность»:

- «времена года» у индикаторов:
 - принцип определения,
- выбор окна:
 - практическое правило,
 - 5%-ное правило,
- и графические модели,
- индикаторы, следующие за тенденциями. См. также «Система направленного движения», «MACD», «Скользящие средние», «Балансовый объем»,
- опережающие и синхронные,

- осцилляторы. См. также «Биржевой рентген», «Темп», «Индекс относительной силы», «Стохастический осциллятор», «Процентный диапазон Уильямса»,
- психология биржевой толпы,
- психологические. См. также «Индикаторы соглашения» и «Индикаторы вовлеченности»,
- разработка собственных. См. также «Биржевой рентген», «Индекс силы»,
- расхождения. См. также «Обвалы цен»: типа А, Б и В, тройные впадин или пиков,
- три основные группы.

Индикаторы вовлеченности, 40. См. также «Индикаторы психологические»:

- игра на внутренней информации, легальная,
- индекс вовлеченности трейдеров,
- члены биржи. См. также «Индикаторы рынка акций».

Индикаторы, основанные на объеме. См. «Балансовый объем», «Накопление / распределение», «Индикаторы, индикаторы тенденций».

Индикаторы рынка акций, 6. См. также «Линия роста / падения», «Индекс новых максимумов-новых минимумов», «Индекс трейдеров».

Индикаторы соглашения, 39. См. также «Индикаторы психологические»:

- бычье соглашение,
- принцип действия.

К

Каналы, 21, 45:

- индекс товарного канала,
- полосы Боллинджера: как построить график,
- каналы скользящих средних: как построить график, психология биржевой толпы, тактика игры,
- каналы, параллельные линиям тренда,
- системы канала. См. также «Торговые системы»,
- четыре типа каналов.

Компьютеры, Предисловие, 3, 5, 18, 24:

- данные,
- информационный бюллетень,
- «Компьютрак»,
- котировочный аппарат,
- материальное обеспечение,
- MESA,
- программы,
- «серые ящики»,
- три шага к компьютерному анализу,
- «черные ящики»,
- ящики с инструментами.

Контроль над капиталом, 5, 7, 11, 15, 17, 28, 47, 48; Послесловие. См. также «Математика для трейдеров», «Приказы о защите от потерь»:

- вереница потерь,
- деловой риск,
- добавление к позициям,
- оптимальная доля, оптимальная «ф»,
- системы удваивания,
- соотношение «прибыль/риск».
- 2%-ное правило,
- 6-8%-ное правило.

Конфиденциальная информация, 13, 14, 40. См. также «Кража».

Кража, Предисловие, 3, 13. См. также «Конфиденциальная информация».

Л

Лидеры рыночных тенденций, 6, 15, 16, 37, 38. См. также «Индекс новых максимумов-новых минимумов».

Линии MACD, 26:

- как построить график,
- оптимизация и циклы,
- построение «на глазок»,
- психология игры,
- тактика игры.

Линия роста-падения, 38. См. также «Индикаторы рынка акций».

Линии тренда, 6, 20, 21, 23, 31. См. также «Графические модели»:

- как построить:
 - предварительная,
- прорывы,
- оценка объема торговли и индикаторы. См. также «Индекс выплат Херрика», «Индекс относительной силы».
- оценка степени важности,
- углы,
- ускорение,
- тактика игры.

М

Математика для трейдеров, 46, 47. См. также «Контроль над капиталом», «Торговые системы, оптимизация»:

- вероятность,
- игра с минусовым исходом,
- игра с нулевым исходом,
- маржа,
- математическая неграмотность,
- отрицательное ожидание,
- положительное ожидание,
- риск разорения,
- шансы.

Н

Накопление / распределение, 33:

- как построить график,
- поведение биржевой толпы,
- тактика игры.

О

Общество анонимных алкоголиков и биржевая игра, 9, 11. См. также «Психология биржевой игры»:

- выздоровление,
- дно пропасти,

- «Ничего подобного!»,
- Общество анонимных проигравших,
- первый шаг,
- 12 шагов.

Объем торговли, 6, 19, 21, 25, 32, 33, 38, 42. См. также «Индикаторы объема»:

- и графические модели,
- и скользящее среднее,
- психология биржевой толпы:
 - отражение боли,
- тактика игры,
- три способа измерения:
 - тиковый объем.

Опционы, 20, 22, 24, 38, 45.

Открытый интерес, 34, 35. См. также «Индекс выплат Херрика»:

- в валюте,
- психология биржевой толпы,
- сила конфликта,
- тактика игры.

П

Параболическая торговая система, 44, 48. См. также «Торговые системы»:

- как построить график,
- психология игры,
- тактика игры.

Перекупленность и перепроданность, 28, 29, 30, 31, 38. См. также «Индикаторы».

Пламмер, Тони, 15, 16, 23, 48; Спасибо вам, друзья!

Поддержка и сопротивление, 19, 22, 23, 25, 28, 45, 48. См. также «Графики»:

- и индикаторы,
- измерение,
- края областей застоя,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Помехи и рыночный шум, 13, 18, 25, 30, 36, 38.

Принг, Мартин, 28, 36; Спасибо вам, друзья!

Прорывы, 19, 23, 32, 45, 48:

- возвращения,
- ложные.

Процентный диапазон Уильямса, 296 43. См. также «Индикаторы, осцилляторы»:

- внутриграницные развороты,
- как построить график,
- перекупленность и перепроданность,
- психология биржевой толпы,
- расхождения,
- тактика игры.

Прямоугольники, 23. См. также «Графики»:

- линия (теория Доу),
- тактика игры,
- флаг.

Психиатрия, Предисловие, 1, 2, 5, 7, 8, 38, 45; Послесловие; Спасибо вам, друзья!

Психологические индикаторы. См. «Индикаторы соглашения» и «Индикаторы вовлеченности».

Психология биржевой игры, 8. См. также «Общество анонимных алкоголиков и биржевая игра»:

- алчность,
- боль:
 - измерение объема торговли,
- кульминация продаж,
- дилетанты:
 - гиперактивная торговля,
 - обвинение окружающих,
- ликование,
- надежда,
- независимость:
 - признаки поражения,

- нерадивость,
- ответственность,
- подсчет денег,
- психология неудачников,
- психология победителей,
- различия между победителями и неудачниками,
- разум:
 - Одиссей у мачты,
- реальность и фантазии. См. также «Биржевая толпа, массовые психозы, голландская тюльпаномания, бум Южных морей»,
- самоконтроль:
 - диета,
 - рамки игры. См. также «Трейдеры, институциональные трейдеры»,
- самооценка,
- саморазрушительность,
- самореализация, достижение своего потенциала,
- страх,
- фантазии трейдеров:
 - миф об автопилоте,
 - миф о биржевых премудростях,
 - миф о недостаточном капитале,
 - сказка о Деде Морозе,
 - теория большего дурака,
 - тест Роршаха,
 - фантазия о спасительном чуде,
- характер биржевой игры, игра как:
 - азартное увлечение,
 - онанизм,
 - пристрастие,
 - развлечение,
 - сражение,
- цели,
- эмоциональное принятие решений.

Р

Разрывы, 22:

- истинные и ложные,

- причины,
- тактика игры,
- типы:
 - выплаченного дивиденда,
 - истощения,
 - островной разворот,
 - отмежевания,
 - при открытии,
 - продолжения,
 - простые.

С

Сглаженная скорость изменения, 28:

- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Сигнал «Собака Баскервилей», 23, 33.

Система направленного движения, 20, 27, 43. См. также «Индикаторы тенденций»:

- выявление молодых бычков,
- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Скользящие средние, 25, 27, 28, 41, 42. См. также «Индикаторы, индикаторы тенденций»:

- взвешенные,
- простые:
 - биржевая психология,
 - механическая система,
 - как построить график,
 - роковой изъян,
- экспоненциальные:
 - выбор окна,
 - запаздывание на полцикла,
 - как построить график,

плюсы и минусы,
тактика игры.

Скорость изменения, 28:

- как построить график,
- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Средства массовой информации, 6, 13, 15, 16, 37, 39:

- «Барронс»,
- «Бизнес уик»,
- влияние новостей,
- рекламодатели,
- «Текникл энэлисис оф стокс энд коммодитис»,
- «Фьючерс»,
- «Фьючерс энд опционз»,
- «Уолл-стрит джорнал».

Стохастический осциллятор, 23, 30, 43, 45, 48. См. также «Индикаторы, осцилляторы»:

- быстрая и медленная линии,
- как построить график,
- перекупленность и перепроданность,
- психология биржевой толпы,
- расхождения,
- тактика игры.

Схождение-расхождение скользящих средних, MACD, 20. См. также «Индикаторы, индикаторы тенденций».

Т

Темп, 24, 28, 45. См. также «Индикаторы, осцилляторы», «Перекупленность и перепроданность», «Индикатор темпа».

Тенденции и торговые коридоры, 20, 21, 22, 23, 25, 29, 30, 32, 37, 38, 45, 48. См. также «Графики»:

- как выявить:
 - различия в тактике игры,
 - ускорение,

- психология биржевой толпы,
- тактика игры.

Теория инакомыслия, 39:

- заголовки в прессе,
- мнение советников,
- финансовые рекламодатели.

Трейдеры, Предисловие, 2, 7, 13, 18, 19, 20, 21, 22, 28, 32, 33, 43, 46, 47, 48; Спасибо вам, друзья! См. также «Психология биржевой игры, дилетанты и профессионалы»:

- институциональные трейдеры,
- биржевые трейдеры, или трейдеры в торговом зале,
- быки, медведи, свиньи и овцы,
- инженеры,
- коммерческий контингент,
- мужчины и женщины,
- покупатели, продавцы и колеблющиеся,
- профессионалы и дилетанты,
- хеджеры, крупные и мелкие спекулянты. См. также «Индикаторы вовлеченности», «Индекс вовлеченности трейдеров»,
- фьючерсные и наличные рынки,
- частные трейдеры.

Треугольники, 23. См. также «Графики»:

- тактика игры,
- типы:
 - восходящий,
 - вымпел,
 - нисходящий,
 - расширяющийся,
 - ромб,
 - симметричный.

Торговая система «Тройной выбор», 20, 24, 26, 30, 36, 41, 42, 43, 44, 48. См. также «Торговые системы»:

- второй выбор,
- первый выбор,

- скользящий стоп-приказ о покупке и о продаже,
- третий выбор.

Торговые системы, Предисловие, 3, 5, 8, 10, 15, 24, 25, 46, 47, 48; Послесловие. См. также «Канал, системы канала», «Параболическая система игры», «Система «Тройной выбор»»:

- автоматические,
- оптимизация.

У

Управление инвестиционными фондами, 7, 10, 14, 17, 47:

- послужной список.

Ф

Фирма «Файненшиал трейдинг семинарс, инк.», Предисловие, 2, 12, 24; Спасибо вам, друзья!:

- предлагаемый информационный бюллетень.

Фрейд, Зигмунд, 7, 15, 16, 36.

Ц

Цены. См. также «Графики»:

- ажиотажное движение,
- вершина и основание,
- закрытия,
- котировочный аппарат,
- коэффициенты Фибоначчи,
- мишени цен. См. также «Каналы»,
- направленное движение,
- ценовой шок,
- отклонения и норма,
- открытия,
- о чем говорят столбики,
- подъемы и спады,
- сила и слабость,

- соглашение о ценности рынка,
- средние,
- тенденции,
- частичные возвраты.

Циклы, 6, 11, 20, 25, 26, 28, 36. См. также «Время»:

- анализ Фурье,
- спектральный анализ максимальной энтропии.

Э

Эдвардс Р.Д. и Маги Дж., 18, 19.

Эллиот Р.Н., 6, 18, 48.