

The Day Trader's Course Workbook

*Step-by-Step Exercises to Help You Master
The Day Traders's Course*

Lewis Borsellino
with
Patricia Crisafulli



JOHN WILEY & SONS, INC.

Нью-Йорк • Чичестер • Вайнхайм • Брисбейн • Сингапур • Торонто

Задачник по дэйтрейдингу

*Пошаговые упражнения для помощи
в усвоении “Учебника по дэйтрейдингу”*

Льюис Борселино

при участии

Патриции Крисафулли



“ИК “Аналитика”

Москва, 2002

УДК 33

“Задачник по дэйтрейдингу” прекрасная возможность для проверки вашего знания “Учебника по дэйтрейдингу”. Прежде чем окунуться в реальный мир дэйтрейдинга — где за несколько секунд можно легко сделать или потерять деньги — проверьте, действительно ли вы хорошо поняли концепции и инструменты в “Учебнике по дэйтрейдингу”.

Упражнения и вопросы подготовят вас к психологическим аспектам торговли и исполнению сделок. Обзор технического анализа поможет распознавать и интерпретировать фигуры графиков и индикаторы в спокойной атмосфере, когда можно не торопиться.

“Задачник по дэйтрейдингу” позволит практиковаться и в других аспектах дэйтрейдинга. Это:

- Подготовка до начала торгов.
- Контролирование риска.
- Защита капитала.

Воспользуйтесь уроками, специально разработанными для новичков и опытных трейдеров, чтобы в полной мере охватить внутридневную динамику и уникальные особенности Nasdaq. “Задачник по дэйтрейдингу” — прекрасная возможность изучить рынок без уплаты высокой цены настоящих торговых ошибок.

ЛЬЮИС БОРСЕЛИНО — один из лучших фьючерсных трейдеров в США. Его карьера охватывает впечатляющие двадцать лет. Длительный успех ставит его в торговый Пантеон, включающий таких знаменитостей, как Пол Тюдор Джонс, Виктор Нидерхоффер и трейдер бондами Том Болдуин. Борселино часто выступает с комментариями на Си-эн-эн-эф-эн, Bloomberg Television и Reuters Financial Television.

ПАТРИЦИЯ КРИСАФУЛЛИ — в прошлом корреспондент Reuters America Inc — пишет о предпринимательстве и публикуется в *Christian Science Monitor* и *The Wall Street Journal*. Она редактор сайта **TeachTrade.Com**.

Выпускающий редактор: *Осинов В.*

Перевод с английского: *Шматов А.*

Редактор: *Осинов В.*

Льюис Борселино

Задачник по дэйтрейдингу — М.: “ИК “Аналитика”,

2002. — 168 с.

ISBN: 5-93855-021-1

Copyright © 2001 Lewis Borsellino, Patricia Crisafulli.

Published by John Wiley & Sons, Inc.

Copyright © Перевод на русский язык,
оформление “ИК “Аналитика”, 2002

ВВЕДЕНИЕ

Работа над “Учебником по дэйтрейдингу” и сопутствующим ему “Задачником по дэйтрейдингу” оказалась интересным проектом не только для меня, но и для трейдеров и технических аналитиков, с которыми я работаю каждый день.

Эта книга и этот проект требовали разложить на определенные шаги и процессы вещи, ставшие для меня после 20 лет торговли вторым “я”.

Это нечто гораздо больше, чем простая констатация факта, что “рынок повышается” или “рынок понижается”. У каждого трейдера есть (по крайней мере должен быть) набор критериев, входящих в каждую сделку. Любой трейдер в любое данное время должен быть способен извлечь записи истории сделки и спросить себя: “Почему я совершил эту сделку?” Самое главное, не забывайте задавать себе этот вопрос при изучении не только выигрышных, но и проигрышных сделок.

Для всех нас процесс торговли начинается, продолжается и заканчивается графиком. Где был рынок, куда он, вероятно, пойдет, каковы будущие ключевые уровни цен — поддержка, сопротивление, восстановление, линии тренда? Я называю это фазой “товсь” (по аналогии с “товсь”, “целься” и “огонь”).

Однако фаза “товсь” начинается до открытия рынка и состоит в изучении того, что делал рынок накануне и что на своем радарном экране мы расцениваем как важные ценовые уровни. Я говорю об этом потому, что для многих трейдеров — новичков и опытных про-

фессионалов — переход от анализа перед открытием рынка к гуще событий оказывается подчас не простым делом.

Во время фазы “целься” рынок уже работает. Рынок создается слиянием не только покупателей и продавцов, но и различных мнений и побуждений. Вы можете покупать по 1245, а это означает, что кто-то другой выступает на том же уровне продавцом. Может быть, вы открываете длинную позицию, предполагая, что тренд продолжится. А кто-то еще открывает короткую позицию, ожидает разворота или выходит из длинной позиции, открытой на более низкой цене.

В течение торгового дня, наблюдая за развитием рынка, мы помним о наших целевых ценах и ориентируемся в обстановке, используя графики, объем, моментум, иногда общий “шум” ямы.

“Огонь” — момент, когда все сходится вместе, когда вы осуществляете сделку, спланированную в соответствии со своей стратегией. Но стреляете вы не беспорядочно и не в любую цель. Вы тщательно прицелились и знаете, где выйдете — с прибылью или убытком.

Конечно, когда вы “стреляете”, встает вопрос — на какую сумму. Вы торгуете небольшим объемом, экспериментируя на рынке, который может быть очень волатильным или неустойчивым? Или вы торгуете приличным объемом внутрисуточной позиции, соответствующим вашему убеждению, но никогда не превышающим принятого вами уровня риска?

Ну и, конечно же, присутствует элемент неожиданности. В тот или иной торговый день вам придется иметь дело с неожиданным предупреждением о снижении доходов ведущей технологической компании, которое обвалит рынок, или неожиданным снижением процентных ставок Федеральной резервной системой (что мы несколько раз наблюдали в 2001 году), которое вызовет на рынке большой всплеск.

Неожиданность несет в себе и беду, и возможность. Непредвиденное обстоятельство с одинаковой легкостью может забросить вас как на неправильную, так и на правильную сторону. Единственное средство против этого — торговать каждый раз планомерно и дисциплинированно, насколько это возможно.

Всегда используйте стопы. Никогда не рискуйте в одной сделке слишком большим капиталом. И всегда знайте, почему вы совершаете сделку.

В этом задачнике совмещены интеллектуальные и технические стороны торговли. Надеюсь, этот задачник и “Учебник по дэйтрейдингу”, приложением к которому он является, послужат для начинающего трейдера хорошим, солидным введением в рынок и планомерную торговлю. Тем, кто уже торгует, он поможет освежить знания в некоторых областях и восстановить их в других.

Помните, независимо от того, как долго вы торгуете или как долго вы будете торговать, вы всегда должны учиться. И всегда, всегда обращайтесь внимание на уроки, преподаваемые вам рынком.

Льюис Дж. Борселино
TeachTrade.Com

Содержание

1	Игра умов	3
2	Первые шаги	17
3	Технический Анализ 101	31
4	Технический Анализ 102	47
5	Мифы, риски и награда	61
6	Внутридневная динамика	75
7	Торговля NASDAQ	87
1	Ответы к “Игре умов”	103
2	Ответы к “Первым шагам”	111
3	Ответы к “Техническому Анализу 101”	117
		ix

4	Ответы к “Техническому Анализу 102”	123
5	Ответы к “Мифам, рискам и награде”	129
6	Ответы к “Внутридневной динамике”	137
7	Ответы к “Торговле NASDAQ”	145

ВОПРОСЫ И УПРАЖНЕНИЯ

1

Игра умов

Успешная торговля на 90% состоит из эмоций и психологии и на 10% — из техники. Это вовсе не означает, что можно не изучать и не анализировать рынок. Но даже лучшие торговые системы — с их лучшими сигналами и индикаторами — окажутся серьезно подорваны, если “умственная” сторона вашей торговой игры недостаточно эффективна.

Трейдеры не перестают искать стопроцентно точные, безотказные системы торговли, способные работать на любых рынках в любое время. Исходя из своих 20 лет торговли, могу сказать, что безошибочной системы или индикатора не существует. Но я знаю один необходимый компонент, не зависящий от вашей структуры времени, параметров, торгового стиля или опыта, — это дисциплина.

Без дисциплины трейдеру чрезвычайно трудно, если не сказать невозможно, добиться успеха.

Ключ к приобретению дисциплины — познание себя. Вы должны быть честны с собой в вопросах, касающихся восприятия риска и способности — мысленно — справляться со стрессом, связанным с торговлей, особенно с ее результатами — убытками и прибылями.

Убытки в торговле неизбежны. Никакая система торговли — и никакой трейдер — не бывают всегда правыми. Огромное количество “новичков” вступают на поприще торговли с искаженным представлением, что они могут наторговать. Они ожидают от рын-

ка гору долларов. Помните, в первый год торговли не следует ожидать, что вы сделаете больше денег, чем необходимо для покрытия комиссионных и других затрат. Если вы ожидаете примерно этого, то не будете чрезмерно давить на себя во время торгов. Ваша цель, скорее, должна состоять в приобретении опыта и уверенности в торговле. Это включает и технический анализ, и технику исполнения сделок.

Торговля — это учеба на собственном практическом опыте. Никакие книги, видео, курсы и семинары не заменят ежедневный опыт торговли. Жизненно важный компонент этого “опыта” — ваша интеллектуальная и эмоциональная реакция на убытки. Точно так же следует сохранять ясную голову, когда дело доходит до выигрышей. За прошедшие годы я видел, как “лопались” многие молодые трейдеры, потому что становились слишком самоуверенными. С неделю они имеют одни выигрыши, без единого дня убытков. Что же тогда происходит? Они убеждаются, что стали непобедимыми, что они умнее рынка. Они рискуют слишком много, торгуют слишком большой частью капитала, начинают “пренебрегать” дисциплиной. Можно легко угадать, что потом случается... Большой проигрыш или ряд проигрышей, вырывающих большой кусок из их капитала и, возможно, выбрасывающих их из игры.

ВАША ТОРГОВАЯ ПСИХОЛОГИЯ

Когда дело доходит до “интеллектуальной игры” в торговле, важно на мгновение забыть о рынке и обратить взор на себя. Никто не может рассказать вам о вас, кроме вас самих. Торговля подходит не для каждого. Я знаю некоторых очень высокоинтеллектуальных преуспевающих людей, выдающихся в своих профессиональных областях и с финансовым вознаграждением своего успеха. Но, когда доходит до торговли..., дела у них начинают идти совсем по-другому.

Предлагаем вашему вниманию “психологический тест”. Он заставит вас задуматься о собственной личности, вашем отношении к риску и стиле жизни. Это может помочь оценить, подходит ли ваш темперамент, чтобы быть дэйтрейдером, или лучше быть простым

инвестором. Знание присущего вам стиля поможет найти наилучшее место и на самом рынке. Если вы не “перевариваете” риск, если вы не можете быстро отсекалть убытки и двигаться дальше, дэй-трейдинг не лучшее для вас решение. Но если вы наслаждаетесь процессом разработки стратегии, у вас хватает терпения держать позицию и дисциплины не изменять и не отменять стопы, ограничивающие ваши убытки, возможно, что в душе вы – инвестор.

(ПРИМЕЧАНИЕ. Этот психологический тест предназначен только помочь оценить ваше отношение к риску и привлекательность торговли. Набранные вами очки никоим образом не гарантируют успех или провал).

Упражнение 1.1

На каждый вопрос выберите ответ, наиболее подходящий ВАМ. Впишите номер ответа в оставленное для этого место.

1. Никогда ко мне не применимо.
 2. Редко применимо ко мне.
 3. Иногда применимо ко мне.
 4. Часто ко мне применимо.
 5. Определенно применимо ко мне.
- A. Рынки живут сами по себе. От них у меня од- _____
ни неприятности.
- B. Когда дело дойдет до торговли, прибыли среднего размера удовлетворять меня не будут. _____
- C. Разработка ежедневной стратегии, основан- _____
ной на рыночном анализе, не требуется для
успеха.
- D. Когда я торгую большими объемами, люди _____
думают, что я преуспеваю.

- Е. Торговая дисциплина не увеличивает мои _____
шансы последовательно делать деньги.
- Ф. Я считаю, что шансы выиграть в каждой сделке на рынке составляют 50/50. _____
- Г. Я считаю, чем длительнее рыночный тренд, _____
тем больше вероятность, что он продолжится.
- Н. Я хочу быть трейдером из-за связанного с _____
этим возбуждения.
- И. Я рассматриваю рынок как одну гигантскую _____
игру, в которой я участник.
- Ж. Я выхожу на рынок доказать, что я прав. _____
- К. Я выхожу на рынок делать деньги. _____
- Л. Я хочу быть трейдером, потому что это _____
«классный» образ жизни.
- М. Я достаточно терпелив, чтобы дождаться, пока сработает мой анализ, даже если это означает держать сделку в течение двух недель. _____
- Н. Мне очень нравится использовать краткосрочные колебания рынка в течение каждого торгового дня. _____
- О. Торговля — классная штука — не нужно надеяться, чтобы добиться успеха. _____
- Р. Принимая решения о покупке и продаже, я люблю прислушиваться к «внутреннему голосу». _____
- Q. Когда я играю на деньги или в игры, где все зависит от случая, я использую систему ставок и управление капиталом. _____
- Р. Когда я решаю открыть сделку, то знаю, что прав. _____

- S. Когда я решаю открыть сделку, я не считаю, _____
что необходим план выхода из нее.
- T. Если я смотрю Си-эн-би-си и аналитик гово- _____
рит, что акции Intel (к примеру) стоит поку-
пать, я покупаю эту акцию, потому что он зна-
ет больше меня.
- U. Я планирую свои действия перед началом ка- _____
ждого дня.
- V. Я, вероятно, пойду в ресторан, где подают _____
дичь, чтобы просто ее попробовать.
- W. Несколько раз заметив на рынке стереотип- _____
ную ценовую фигуру, я могу торговать эту фи-
гуру в следующий раз, когда увижу ее.
- X. Когда я теряю деньги на торговом решении, _____
моя первая мысль, как вернуть их назад.
- Y. Если рынок в боковой фигуре, я не торгую до _____
увеличения волатильности.
- Сложите цифры ваших ответов и сравните ре- _____
зультаты с расшифровкой в разделе «Ответы» в
конце книги.

ВАШИ ТОРГОВЫЕ УБЕЖДЕНИЯ

Наиболее общая ошибка трейдеров — недооценка учебного процесса. Они не могут поверить, что с учетом всего их опыта, прилежания, интеллекта или чего-то еще, что делает их такими “особенными”, маловероятно, что они смогут в первый год сделать прибыль, превышающую суммы, необходимые для покрытия комиссионных и других затрат. На самом деле любые чрезмерные ожидания по части денег несут в себе опасность подрыва дисциплины и стратегии торговли.

Упражнение 1.2

Это скоростной тест по торговым убеждениям. Отвечайте на вопросы быстро. Давайте первый ответ, приходящий в голову. Не задумывайтесь, правильный ваш ответ или нет.

1. Когда я торгую, мое главное побуждение — делать деньги.
А. Да.
В. Нет.
2. Способность глазом не моргнув идти на огромный риск — важнейшая черта характера, которой должны обладать все трейдеры.
А. Да.
В. Нет.
3. Один из ключей к тому, чтобы стать хорошим трейдером, познание себя.
А. Да.
В. Нет.
4. Чтобы торговать, вам нужно большое самомнение — чем больше, тем лучше. Иначе у вас “кишка тонка” разместить сделку.
А. Да.
В. Нет.
5. Когда вы торгуете, надо принимать свои торговые решения, основываясь исключительно на ценах, которые вы видите, и вашем техническом анализе.
А. Да.
В. Нет.
6. Фокусируйтесь на росте своих прибылей. В итоге прибыль восполнит любые убытки.
А. Да.
В. Нет.

7. Когда вы торгуете, следует как можно больше времени находиться “в” рынке, проводя как можно больше сделок.
- А. Да.
В. Нет.
8. Ваши проигрышные сделки могут научить вас большему, чем выигрышные сделки.
- А. Да.
В. Нет.
9. Если вас постигла череда убыточных сделок, увеличьте темп исполнения сделок. Чтобы быстрее преодолеть свои убытки, совершайте как можно больше сделок.
- А. Да.
В. Нет.
10. У каждого трейдера есть свой “Святой Грааль” – индикатор или методология, которые можно применять практически всегда. Обнаружение этого “Святого Грааля” поможет заметно увеличить шансы на успех.
- А. Да.
В. Нет.

ДВА САМЫХ БОЛЬШИХ ИСПЫТАНИЯ:

Самые большие испытания в торговле:

1. Потеря денег.
2. Создание денег.

Каждое из этих событий накладывает свое собственное влияние на ваше мышление и дисциплину. Для принятия оптимальных торговых решений при любых обстоятельствах вы должны контролировать свои эмоции и эго.

ЧЕМУ УЧАТ ПРОИГРЫШИ

Давайте начнем с “проигрышей”. Ниже приводится пример из моего собственного недавнего опыта.

Это была дорогостоящая ошибка — точнее, ошибка в 110.000 долл. В пятницу утром я торговал в яме фьючерсов S&P и думал, что совершил сделку на 50 контрактов с другим трейдером. Но оказалось, это не так. Тот трейдер на самом деле сторговался с кем-то еще. К тому времени, когда мой клерк и я обнаружили это, ошибка выросла до 110.000 долл. Одно дело — проиграть из-за плохого анализа, неправильного выбора времени или какого-то недостатка в технике исполнения. Но быть “правым” и влететь на шестизначную сумму — неопишное расстройство. Я попробовал отыграться и сумел сократить убытки до 25.000 долл. Но даже после всех моих долгих лет торговли все о чем я мог тогда думать: если бы не та ошибка, я имел бы прибыль в 85.000 долл.

Трудно не испытывать эмоций в отношении денег. Вы прочитаете во многих местах в нашем “Учебнике по дэйтрейдингу”, и в данном задачнике — приложении к этому учебнику, что трейдер должен сосредотачиваться не на деньгах, а на проведении хорошо исполняемых сделок. И хотя я пробыл в этом бизнесе 20 лет, должен сказать, эта ошибка действительно достала меня и в психологическом, и в эмоциональном отношении. В течение следующих нескольких торговых сессий я чувствовал себя “не в такте” с рынком. Я перестал чувствовать время. Я был напуган. Но худо-бедно я проторговал следующую сессию, затем следующую и следующую.

Рынок был вялый, как раз перед заседанием Федерального комитета по открытому рынку (FOMC). Ожидалось, что Федеральная резервная система урежет процентные ставки еще на 50 базисных пунктов. Но в дни накануне заседания, как это обычно и бывает, когда ожидается запланированное событие, способное повлиять на рынок, рынок был неактивный и тихий. Я с большей пользой провел бы время на поле для гольфа или по крайней мере вне игры, изучая свои графики.

Само собой разумеется, для меня это было не самое прибыльное время.

Почему я рассказываю эту историю? Потому что, узнавая больше о торговле или готовясь начать торговать, вы должны понимать, что неизбежно столкнетесь с проигрышными днями или даже их чередой. Вы должны знать, как справляться с этим риском и избегать опасностей переторговли.

Переторговля, попросту говоря, это торговля, осуществляемая слишком часто или позицией, слишком большой для текущих условий рынка. Каждый трейдер время от времени попадает в западную переторговли. Самое главное тут — уметь признать это и немедленно предпринять шаги к исправлению ошибки. Когда голова прояснится и вы сможете восстановить самообладание и сфокусироваться на проведении хорошо исполняемых сделок, ваши шансы вернуться на беговую дорожку повысятся.

Ниже следует короткое упражнение, как справляться с убытками:

Упражнение 1.3

1. Если у вас три проигрышные сделки подряд, вы должны:
 - А. Сделать перерыв.
 - В. Заново пересмотреть свой технический анализ.
 - С. Сократить размер сделок.
 - Д. Сделать все вышеописанное.
2. Проблема торговли со “стопами” в том, что вы слишком рано вылетаете из рынка.
 - А. Да.
 - В. Нет.
3. Получение прибыли практически от всех ваших сделок — вполне реальная цель.
 - А. Да.
 - В. Нет.

4. Для многих трейдеров самое большое испытание — выход из проигрышной сделки.

А. Да.

В. Нет.

КАК БЫТЬ С ВЫИГРЫШАМИ

Помню, прочитал однажды журнальную статью о лотерейных миллионерах, и как многие жизни “разрушило” такое случайное богатство. Ну да, скажет большинство из нас. Нам бы такие проблемы!

Вы должны иметь в виду, что в торговле “прибыли” могут поломать вашу психику не меньше, чем проигрыши. Симптомы, конечно, разные. Но проблемы могут оказаться столь же серьезными. Чаще всего встречаются следующие “несчастья”:

- Вера, что вы обладаете “прикосновением Мидаса”.
- Потеря уважения к деньгам.

Заразившись “прикосновением Мидаса”, вы начинаете верить: все, чего вы касаетесь — в данном случае каждая ваша сделка, — превращается в золото. Вы говорите себе, что не можете проиграть. Поэтому начинаете халтурить при подготовке. Раз-другой пропускаете анализ рынка. Вы торгуете, основываясь на своем “внутреннем голосе”. И тут-то обнаруживаете, что так называемое прикосновение Мидаса на самом деле “самоварное золото”.

В торговле я видел это бесчисленное множество раз. У новичка случается неделя прибыльных дней. Он (или она) убеждены, что могут “справиться” с рынком. Когда случается такое, можно почти гарантировать, что этот пузырь лопнет. А когда ваш технический анализ и технология исполнения сделок “включены”, вы чувствуете ритм рынка. Именно тогда так важна дисциплина, позволяющая сохранять концентрацию ума и контролировать ваше эго.

Потеря уважения к деньгам — штука хитрая. С одной стороны, первейшая цель в торговле “забыть” о деньгах, когда вы торгуете. В центре вашего внимания проведение хорошо исполняемых сделок. Это помогает сдерживать “страх” (убытков) или “жадность” (стремление сделать слишком много денег) за рамками торгового уравнения. С другой стороны, нельзя терять уважение к деньгам, особенно когда у вас “хороший” день.

Помню, как в первый раз сделал по-настоящему много денег. Я завтракал со своим боссом и наставником и дал официантке на чай эквивалент 233% от суммы счета. Какой бы ни была моя щедрость, этот поступок показывал, что я слишком “самоуверенный”. Деньги после этого большого дня не “значили” для меня так много, как прежде. Ведь там, где я их взял, было еще больше! Мой наставник быстро поправил меня следующим советом: “Не теряй уважения к деньгам, в торговле они уходят так же быстро, как приходят”.

Упражнение 1.4

1. Когда у вас день большого выигрыша, вы снимаете часть прибыли со своего счета, чтобы вознаградить себя.
 - A. Всегда.
 - B. Иногда.
 - C. Никогда.
2. Если вы имели серию выгодных сделок, вы думаете увеличить размер торговых сделок.
 - A. Да.
 - B. Нет.
 - C. Возможно.

КРИЗИС УВЕРЕННОСТИ

Если вы будете торговать, то столкнетесь с кризисом уверенности в собственных силах. А если будете торговать достаточно долго,

столкнетесь с такими кризисами не раз. Если вы занимаетесь дэй-трейдингом или серьезно рассматриваете такую возможность, весьма вероятно, что ранее вы имели другую профессию. За 20 лет торговли я видел, как в яму приходят люди с самым разнообразным профессиональным прошлым — доктора, психиатры, педагоги, пожарные, полицейские, водители грузовиков, юристы, профессиональные спортсмены. Я знаю, то же самое можно сказать и об экранных трейдерах. Некоторые из них оставили обычную работу с девяти до пяти, чтобы торговать профессионально; другие занимают этим как “подработкой”.

Но независимо от того, откуда вы пришли, и независимо от того, профессионал вы или новичок, фондовый или фьючерсный трейдер, рано или поздно вы столкнетесь с кризисом уверенности.

Вот как это обычно происходит: ваши технические исследования говорят, что рынок, вероятно, будет двигаться от “А” к “В”. Но как и когда это случится — зависит только от рынка. На графике перемещение от “А” в “В” может выглядеть для вас как некая возможная прямая линия. Но между этими двумя областями рынок может вести себя, как больной с “множественным раздвоением личности”. Он может почти пройти от “А” до “В”, затем развернуться, повторно коснуться “А”, развернуться чуть ниже (или выше этого уровня), затем снова развернуться, подняться до “В” и затем упасть. Или он может пройти от “А” до “В” и продолжать идти, пока не достигнет “С”, а затем резко пролететь вниз через “В” снова к “А”.

Позднее мы поговорим о некоторых подсказках, могущих помочь определить, как развернутся события, но вы всегда должны помнить:

технический анализ и торговля скорее “искусство”, чем “наука”. Нет никакой гарантии, что рынок обязательно пройдет от одного пункта до другого. Нельзя полагаться только на один индикатор. Об этом мы поговорим в этой книге позднее.

Чтобы проиллюстрировать еще один аспект “интеллектуальной игры” торговли, представим, что вы идентифицировали для некой сделки точку входа “А” и точку выхода “В”. Вы исполняете сделку, и она проходит как по маслу. На следующий день вы снова видите подобную фигуру. Вы выбираете вход в точке “С” и выход в “D” и ус-

танавливаете стоп. Но рынок перемещается не совсем так, как накануне. Срабатывает ваш стоп, затем рынок разворачивается и идет туда, куда вы думали, но вот беда — без вас, ибо вы не на рынке, потому что вас выбил ваш же стоп. Вы не дождались, пока созрел сценарий. Вы сразу выскочили на рынок, но не по выгодной цене.

От проскальзывания в торговле не убежишь. Проскальзывание — это, грубо говоря, разность между ценой, которую вы видите на экране, и ценой исполнения вашего ордера. На повышающемся рынке ваш ордер на покупку, вероятно, будет исполнен по цене более высокой, чем вы ожидали, а на падающем, вы, вероятно, продадите дешевле, чем рассчитывали.

Так и получается, что вы ввязываетесь в погоню за рынком с худшим, чем оптимальное, исполнением, и тут рынок встает. Если повезет, вы выйдете по нулям (то есть без прибыли и без убытка). А если не повезет, у вас на руках проигрышная сделка.

Что же случилось? Возможно, вы неправильно выбрали время, может, изменился характер рынка — от заключенного в узкий диапазон типа “покупай на падениях” к более волатильному, чреватому прорывами рынку.

Если вы торгуете, такое случалось с вами бесчисленное количество раз. Вы должны быть подготовлены справляться с эмоциональными всплесками, сопровождающими капризы рынка. Очень часто, становясь жертвой рыночной “мясорубки”, вы будете терять уверенность (или по крайней мере сомневаться) в принятой системе торговли или в себе самом. Вы будете задаваться вопросом, “не утратил ли я чувство рынка?” или “а было ли оно у меня вообще?”

Независимо от того, новичок вы или профессионал, применяются одни и те же средства “самопомощи”. (Конечно, вы пересмотрите свои торговые стратегии, торговые системы и методы технического анализа. Но сначала надо заглянуть внутрь себя, потому что именно там начинается торговля.)

1. Вспомните, сколько хороших сделок вы провели, сколько хороших решений приняли. Как работает ваш процесс. Поразмышляйте о том хорошем, что дает вам торговля.

2. Взгляните на себя, на свою личную жизнь. Нет ли в вашей жизни чего-нибудь такого — положительного или отрицательного, — что отвлекает от торговых решений. Может быть, вы покупаете новый дом или в вашей семье родился ребенок. Возможно, у вас трудный период в личной жизни, смерть или тяжелая болезнь члена семьи или разрыв важных для вас отношений. Знайте, когда в вашей жизни эмоциональный беспорядок, это потенциально скажется и на вашей торговле. Следовательно, лучше уменьшить размер сделок или даже несколько дней не участвовать в торгах, пока не обретете лучшее “умственное равновесие”.
3. Может быть, вы потеряли уважение к деньгам? Нельзя делать “деньги” своим главным мотиватором, но нельзя и терять уважение к ним. Переберите все вещи, которые деньги “покупают” в вашей жизни, или пройдитеесь и потратьте немного на себя или свою семью. Это должно восстановить ценность доллара в ваших глазах.
4. Вот теперь вы можете взглянуть на совершенные вами проигрышные сделки. (Не ускоряйте этот этап, ныряя в него без перспективы, полученной на этапах 1-3.) Может быть, вы купили на вершине, потому что преследовали рынок? Может быть, слишком долго цеплялись за проигрышные сделки? Что бы вы сделали сейчас по-другому, используя преимущества ретроспективы?
5. Возвратитесь к своей любимой торговой схеме с высокой вероятностью выигрыша. Реализуйте эту схему с прибылью. Не размахивайтесь слишком широко. Поставьте перед собой простую цель. Совсем малую прибыль. В процессе торговли двигайтесь “детскими шагами”, медленно, осмысленно и дисциплинированно, восстанавливая свое самообладание и уверенность в себе.

СЛЕДУЮЩАЯ ГЛАВА... Подготовка к торговле.

2

Первые шаги

Вы созрели для торговли... но с чего начать? Рискую прозвучать слишком упрощенно, скажу, что жизненно важно начать с “начала”. Когда вы торгуете впервые — акциями или фьючерсами, — есть более важные соображения, чем величина комиссионных, которые вы собираетесь оплачивать. Эти гораздо более важные вещи.

- *Надежность.* Независимо от того, торгуете вы с помощью электроники или через брокера, вы должны быть уверены в надежности ввода ордеров, исполнения и подтверждения сделок.
- *Знание того, за что вы платите или не платите.* Брокер с полным циклом обслуживания в обмен на высокие комиссионные предоставляет некоторую “поддержку”, начиная от передачи своего понимания рынка и до советов по исполнению сделок. Дисконтный брокер не предлагает консультаций, но у него должна быть дублирующая система — особенно при электронном вводе ордеров — на случай технических проблем с ордерами.
- *Что включено в цену.* Покрывает ли предложенная вам комиссия ставка все затраты? Если речь идет о фьючерсах, действительно ли она включает и открытие, и закрытие сделки? Есть ли дополнительные сборы за клиринг? Если речь идет об акциях, относится ли низкая комиссионная ставка только к сделкам или счетам определенного размера?

И для акций, и для фьючерсов есть три основных типа брокерских услуг.

1. *Брокер с полным циклом обслуживания*, за более высокие комиссионные обычно дающий некоторые советы и помощь в исполнении сделок.
2. *Дисконтная брокерская контора*. Меньше услуг, но ниже ставки комиссионных, по сравнению с брокером полного цикла обслуживания.
3. *Прямой доступ*. Способность выводить свои ордера непосредственно на рынок. На фондовом рынке прямой доступ обычно используется самостоятельными (то есть работающими без поддержки брокера) трейдерами/инвесторами, активно торгующими акциями. Используя прямой доступ, фондовые трейдеры могут направлять свои ордера в любую из ECN, в Систему исполнения малых ордеров (SOES) для акций NASDAQ или автоматическую систему маршрутизации брокерской конторы. На фьючерсном рынке ордера передаются через Интернет непосредственно в операционный зал фьючерсной биржи. В зависимости от контракта ордера могут направляться или на электронную торговую платформу (типа Globex Чикагской торговой биржи для S&P и NASDAQ e-mini), или на торговый стол в операционном зале биржи. В некоторых случаях ордера, которые должны исполняться в яме (основные контракты S&P и NASDAQ), передаются брокерам с карманными компьютерами в яме.

Упражнение 2.1

1. Когда вы торгуете акциями в режиме онлайн, вы имеете прямое подключение к рынку ценных бумаг.
А. Да.
В. Нет.

2. Цена, которую вы видите на экране, когда исполняете сделку, и есть получаемая вами цена.
 - А. Да.
 - В. Нет.

3. При онлайн-торговле акциями у вашего брокера есть несколько вариантов, как можно направить вашу сделку на исполнение.
 - А. Да.
 - В. Нет.

4. Брокеры могут предлагать опцию — но не гарантировать — исполнения ордеров по лучшей цене, если возможно.
 - А. Да.
 - В. Нет.

5. ECN — электронные коммуникационные системы — являются электронными торговыми платформами, предлагаемыми главными фондовыми биржами, такими как NASDAQ и Нью-Йоркская фондовая биржа.
 - А. Да.
 - В. Нет.

6. Используя “прямой доступ” для торговли акциями, вы можете выбирать, где исполняется ваш ордер.
 - А. Да.
 - В. Нет.

7. При фьючерсной торговле ваш брокер может выступать на “другой стороне” вашей сделки, то есть покупать контракты, предлагаемые вами для продажи, или продавать то, что вы хотите купить.
 - А. Да.
 - В. Нет.

ПРЕЖДЕ ЧЕМ ВЫ НАЧНЕТЕ

Никто не начинает торговать с верой, что проиграет. Однако с точки зрения статистики, вероятность неудачи в этом деле больше, чем успеха. Например, знаете ли вы, что средняя “продолжительность жизни” дэйтрейдера составляет шесть месяцев? Знаете ли вы, что из каждых 10, пытающихся заняться торговлей, лишь трое дотянут до конца первого года? А из этих троих, возможно, лишь один сможет прилично зарабатывать на жизнь.

Если вы не примете эти холодные, суровые факты близко к сердцу, очень легко можно пополнить статистику неудачников.

Прежде чем открывать торговый счет, проверьте следующее:

- Удостоверьтесь, что вы полностью понимаете предупреждения о риске, которое вас попросят подписать. Будьте честны с собой в том, что касается вашего финансового положения, знания рынков и опыта работы на них и вашей эмоциональной и психологической конституции, особенно в вопросах управления убытками.
- Когда вы открываете торговый счет у дисконтного брокера, предполагается, что у вас достаточный торговый опыт для принятия самостоятельных торговых решений. В большинстве дисконтных брокерских фирм и всегда при торговле с прямым доступом никто не поведет вас за ручку и не поможет в исполнении ваших сделок. Вы, и только вы, будете управлять своей позицией — определять точки входа и выхода и размещать стопы — и риском.
- Учебная торговля, полезная для отработки некоторых аспектов исполнения сделок, не может, однако, воспроизвести эмоциональные и психологические аспекты торговли, проскальзывание на исполнении или условия рынка в режиме реального времени.
- Торговые комиссионные — даже дисконтные комиссионные — могут разесть ваш торговый капитал. Учтите комиссионные в своей стратегии торговли до принятия метода дэйтрейдинга и проведения частых сделок.

- Торговля включает риск существенной потери капитала. Используйте для торговли только спекулятивный капитал, т. е. деньги, которые вы можете потерять, не повлияют на ваш образ жизни или не являются средствами к существованию.
- Электронные системы ввода ордеров регулярно отказывают, вызывая задержку или неспособность исполнить ордер.
- Если вы торгуете фьючерсами, разберитесь в механизме леведреджа. Например, можно торговать одним “mini” контрактом S&P (текущая стоимость около 62.500 долл.), имея на своем счете всего 5.000 долл. Однако любые ваши возможные убытки основываются на стоимости контракта 62.500 долл., а не 5.000 долл. на вашем счете.

Упражнение 2.2

1. Учебная торговля может быть полезна для:
 - A. Наблюдения за рынком в режиме реального времени.
 - B. Определения точек входа и выхода.
 - C. Определения уровней стопов.
 - D. Всего вышеизложенного.

2. Когда вы занимаетесь учебной торговлей, вы игнорируете “фальстарты” и “дурацкие ошибки”, который вы делаете, и сосредотачиваетесь только на отмечаемых вами хорошо исполняемых сделках.
 - A. Да.
 - B. Нет.

3. Когда вы торгуете, сосредотачиваетесь только на точках входа и выхода.
 - A. Да.
 - B. Нет.

4. Учебная торговля бесполезна.
- А. Да.
 - В. Нет.
5. Чтобы открыть торговый счет, я должен иметь как минимум 25.000 долл.
- А. Да.
 - В. Нет.
6. Получить маржевый счет для торговли акциями нетрудно.
- А. Да.
 - В. Нет.
7. Если я торгую акциями с маржей 2 к 1, брокерская фирма поглотит убытки на своей “половине” сделки.
- А. Да.
 - В. Нет.
8. Я столкнусь с требованием увеличить маржу, если:
- А. Остаток на моем счете опустится ниже определенного уровня.
 - В. Если убытки по позиции, которую я держу, дойдут до определенного уровня.
 - С. Все вышеописанное.

Будущие трейдеры обычно задают следующий вопрос: “Откуда я узнаю, что делать?” Это, как говорится, вопрос на 1 миллион баксов! Ваша торговая стратегия зависит от многих факторов, включая:

- Преобладающую цену.
- Анализ и настроения рынка.
- Торговый стиль и параметры.
- Опыт работы на рынке.

Чтобы торговать эффективно, следует использовать котировки в режиме реального времени. Котировки с задержкой, бесплатно

предлагаемые на многих сайтах, годятся только для тех, кто следует стратегии “покупай и держи”, поскольку 20-минутная задержка для них не имеет значения. Некоторые профессиональные трейдеры используют два независимых источника котировок на случай ошибки передачи или “сбоя” в потоке данных.

Котировки отображаются в различных программах построения графиков, которые ваш поставщик данных, весьма вероятно, может вам предложить. В последующих главах мы расскажем, как использовать комбинацию дневных и внутрисуточных графиков с различными временными рамками. Используя графики и технический анализ (мы расскажем об этом в последующих главах), вы сможете лучше определять настроения рынка и вероятные ценовые цели предстоящих движений рынка.

Ваш торговый стиль и его параметры будут зависеть от многих факторов, включая ваши собственные цели, опыт и время, которое вы ежедневно можете посвящать рынку. Как правило, если вы торгуете “на стороне”, это делает дэйтрейдинг, то есть ввод внутрисуточных позиций и выход из них, практически невозможным. Если вы имеете “дневную работу”, она не оставит вам времени и внимания, которые можно было бы посвятить дэйтрейдингу. В этом случае вам, вероятно, стоит заняться краткосрочными сделками в направлении преобладающего момента, известными как торговля на колебаниях (swing trading). Даже став профессиональным трейдером, вы можете, в зависимости от вашего стиля, выбирать между дэйтрейдингом и краткосрочной торговлей (или комбинацией того и другого).

В общем, краткосрочная торговля стремится использовать возможности больших перемещений рынка и может допускать (с учетом ваших параметров риска и торговли) сравнительно большие движения, влияющие и на размещение ваших стопов. Дэйтрейдинг обычно нацелен на меньшие движения или серию меньших движений в течение дня.

Ваш рыночный опыт говорит сам за себя. Многие трейдеры выросли из активных инвесторов, управлявших портфелями, совершавших более долгосрочные сделки с акциями, затем краткосрочные сделки с акциями и, наконец, перешедших к дэйтрейдингу ак-

циями и фьючерсами фондовых индексов. Не торопите процесс своего обучения. Только вы можете судить, когда вы почувствуете себя достаточно уверенно в динамике любого рынка, на котором торгуете, чтобы увеличить частоту своих сделок или начать вести себя на рынке более агрессивно.

ТИПЫ ОРДЕРОВ

В торгах существует много типов ордеров, которые можно использовать для открытия и закрытия своих сделок. Ниже следует краткое описание различных типов ордеров:

Рыночный ордер (market order): ордер, который будет выполнен немедленно по преобладающей рыночной цене.

Лимитный ордер (limit order): ордер, который может быть выполнен только по указанной или лучшей цене.

Дневной ордер (day order): ордер, который автоматически истекает, если не исполнен в тот же день.

Открытый ордер (open order): ордер, который остается в силе, пока не отменен или пока не истечет контракт. Известен также как приказ брокеру, действующий до момента исполнения приказа или исполнения срока, — ордер “Good-til-Cancelled”.

Спрэд-ордер (spread order): ордер на покупку одного контракта и одновременную продажу другого контракта при указанном дифференциале.

Стоп-ордер (stop order): ордер, который становится рыночным ордером только тогда, когда рынок торгуется по указанной цене. Может также называться ордером “прекращения убытков” (stop loss), позволяя трейдеру выйти из проигрышной позиции по указанной цене с predetermined убытком. Стоп-ордер может быть приказом брокеру, действующему до момента исполнения приказа или истечения срока, т. е. ордером “Good-til-Cancelled” или любым другим типом ограниченного по времени ордера.

- Покупающий стоп-ордер должен исполняться всегда, когда цена покупки равна или выше цены стопа.
- Продающий стоп-ордер должен исполняться всегда, когда цена продажи равна или ниже цены стопа.

Ордер стоп-лимит (stop limit order): этот ордер становится лимитным (т. е. исполняемым по указанной или лучшей цене), когда рынок торгуется по указанной цене.

Ордер рынок на закрытии (market-on-close order): рыночный ордер, исполняемый по цене закрытия биржи. Если этот ордер не выполняется, он аннулируется.

Рынок при касании (market-if-touched): ценовой ордер, который становится рыночным ордером после того, как рынок торгуется на определенной цене по крайней мере один раз.

Ордер, отменяющий другой (order-cancels-other, One-Cancels-Other): включает два ордера, исполнение одного отменяет исполнение другого.

(Трейдерам иногда в шутку говорят о еще одном типе “ордеров”, используемом излишне нервными новичками-трейдерами. Они называют его “СИС”, или “Отменяю, если близко” (“Cancel if-Close”) — как, например, в такой ситуации: “Я думаю, что рынок идет 'туда', и я ставлю ордер, но я лучше отменю его, если рынок приблизится к нему...”)

Упражнение 2.3

1. Рынок только что прорвался выше ключевого сопротивления, и следующая цель находится на удалении нескольких тиков. Вы немедленно хотите войти на рынок. Для этого вы, вероятнее всего, использовали бы:
 - A. Ценовой ордер.
 - B. Рыночный ордер.
 - C. Лимитный ордер.

2. Фьючерсы S&P торгуются от суточного максимума 1308 и перемещаются ниже 1300, где, как вы полагаете, крепкая поддержка. Вы хотели бы купить по 1300 или лучше. Наиболее вероятно, вы использовали бы:
- А. Рыночный ордер.
 - В. Ценовой ордер.
 - С. Лимитный ордер.
3. Вы открываете короткую позицию на 1309,50, и рынок перемещается вниз. Ваш технический анализ показывает поддержку на 1301,50. Чтобы прибыльно выйти из короткой позиции, вы, наиболее вероятно, ввели бы:
- А. Рыночный ордер.
 - В. Стоп-лосс.
 - С. Ценовой ордер.
4. Вы видите ключевую поддержку на 1298 и ожидаете, что от этого уровня рынок будет устойчиво расти. После того, как рынок достигает 1298 и торгуется немного выше, вы входите посредством рыночного ордера на 1298,40. Рынок встречает неожиданное сопротивление на 1299 – значительно не дойдя до вашей целевой прибыли 1301,50 – и начинает распродаваться. Какой тип ордера наилучшим образом защитит вас и вашу позицию?

ИНФОРМАЦИЯ

Когда вы торгуете, наблюдая, как в режиме реального времени на вашем экране появляются цены, важно знать, что происходит в окружающем вас мире. Если целый день глазеть на тикающие вверх-вниз цены, можно впасть в гипнотическое состояние “изоляция”, или своего рода “близорукость”, когда вам кажется, что, кроме времени и цены, ничего не существует. Рынок, однако, движется не в вакууме. На рынок воздействуют разнообразные внешние события. Это может быть регулярно выпускаемый доклад по вопросам экономики. Или внезапное объявление, например, о возможном снижении доходов крупной компании или неожиданное снижение

(или повышение) процентных ставок Федеральной резервной системой. Если вы торгуете, то должны знать, что происходит вокруг.

Многие трейдеры смотрят передачи финансовых телевизионных сетей, не только предоставляющих новости дня, но и информирующих трейдеров о внезапных событиях, как только те происходят. Далее, эти сети часто берут интервью у главных управляющих компаний, экономистов и аналитиков, могущих дать некоторое понимание рыночной динамики. Кроме того, ваш поставщик котировок может также предлагать пакет новостей, позволяющий пускать по экрану бегущую строку заголовков. Многие информационные пакеты можно настроить на показ всех заголовков новостей или объявлений, касающихся какой-то специфической компании, группы компаний или рыночного сектора.

Доступ к информации в режиме реального времени, способность интерпретировать и использовать ее жизненно важны для успеха трейдера.

Недавнее исследование в университете шт. Калифорния в Дэйвисе посвящено торговому поведению и производительности 1.607 инвесторов, перешедших в период с 1991 по 1996 гг. от торговли с брокером по телефону к онлайн-торговле.

Исследование, озаглавленное “Онлайновые инвесторы: умирают ли медленные первыми?” (“Online Investors: Do the Slow Die First?”), позволило прийти к очень интересным выводам:

- Люди, перешедшие к онлайн-торговле, сделали это после “необычно высоких результатов накануне переключения онлайн”, когда они превосходили доходность общего рынка более чем на 2% годовых.
- После перехода к онлайн-торговле они, как правило, торговали “активнее, спекулятивнее и с меньшей прибылью, чем прежде”. В результате они отстали от доходности рынка более чем на 3% годовых.

В чем же дело? Как отмечается в исследовании, можно предположить, что более низкие торговые издержки, повышенная скорость исполнения и более свободный доступ помогут этим онлайн-трейдерам. Однако оказалось, что увеличение торговой ак-

тивности и уменьшение производительности онлайн-инвесторов обуславливаются несколькими важными факторами: чрезмерной самоуверенностью, иллюзией всезнания и иллюзией контроля.

Результаты этого исследования полезны по нескольким причинам. Как мы все знаем, эволюция торговли (и акциями, и фьючерсами) шла по пути от размещения сделок через брокера по телефону к онлайн-торговле. Что касается фондового рынка, то по существу быстрее было связаться со своим брокером по электронной почте, так как ордер через Интернет все равно должен был исполняться человеком. Теперь здесь предпочтительным каналом стал прямой доступ. С его помощью трейдер может выбирать, каким путем пойдет его или ее сделка.

Но вы не можете просто так кидаться в прямой доступ, как не можете просто так кидаться в торговлю вообще. Вне зависимости от того, торгуете вы фьючерсами или акциями, на первом месте должна быть дисциплина и самоконтроль.

Для любого из нас, трейдеров, было бы опасной ошибкой, пожав плечами, проигнорировать результаты этого исследования со словами: “Что же вы хотите от инвесторов (уничужительный термин)...” Но ведь трейдеры, как и инвесторы, могут стать жертвой переторговли и иллюзии контроля и всезнания. Фактически мы, трейдеры, возможно, даже более склонны к этому. Почему? Потому что мы живем и дышим этим рынком, мы чувствуем, так или иначе, интуитивный контакт с ним. Это дает ощущение “знания” того, что произойдет в ближайшем будущем, которое может не быть основанным на реальности (оно появляется, когда постоянно отслеживаешь поведение рынка и изучаешь графики). Или вы можете почувствовать себя настолько контролирующим события, что вас застигнет врасплох внезапное перемещение рынка (изменение процентных ставок ФРС, новости и неважно, что еще).

Упражнение 2-4

1. Если у вас есть доступ к рыночным данным и информации в режиме реального времени, вы имеете на рынке преимущество.

А. Да.

В. Нет.

2. Если вы собираетесь торговать, следует знать, что происходит на каждом рынке, в каждом индустриальном секторе в любое данное время.

А. Да.

В. Нет.

СЛЕДУЮЩИЙ ЭПИЗОД... Технический Анализ 101.

3

Технический Анализ 101

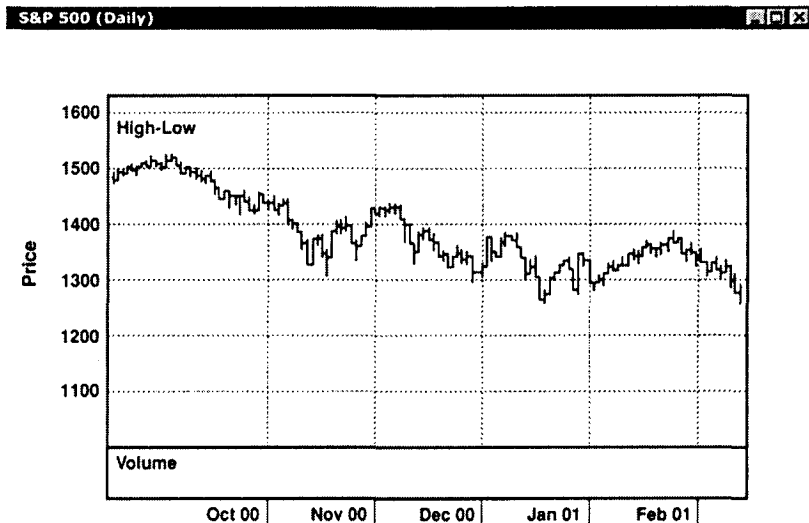
Технический анализ — это изучение рынка, основанное на движении цен, объеме торгов, трендах и фигурах. Основополагающая предпосылка технического анализа — идея, согласно которой прошлое рынка может помочь в определении вероятного пути, по которому он пойдет в будущем. Но как же это делается?

В этом кратком обзоре основ технического анализа важно начать с прописных истин и не гнать коней. Упражнения предназначены помочь научиться узнавать и интерпретировать ценовые фигуры и индикаторы графиков.

ГРАФИЧЕСКИЕ ФИГУРЫ

Изучение графиков отчасти похоже на выявление созвездий на ночном небе. Сначала вы видите только отдельные точки. Но, если сосредоточиться, появится фигура.

Что вы замечаете, когда смотрите на график? На первых порах полезно забыть, что это график “цен”, и просто воспринимать проявляющуюся “картинку”. Если бы вы попытались с чем-то сравнить линии на рис. 3-1 (или, для этих целей, на любом графике), то увидели бы вы “пики”, напоминающие вершины горной цепи? А где находятся долины?



DTN Financial Services

www.dtnfs.com

Рисунок 3-1 S&P 500 I (Дневной)

(Источник: www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

Как бы упрощенно это ни звучало, в данный момент важно сосредоточиться только на фигурах графика, а не на их интерпретации. Если “проскочить” эти начальные шаги, вы рискуете упустить ключевую адаптацию к графикам. Если вы уже знакомы с некоторыми основами технического анализа, то в данный момент можете испытывать ощущение, что “заново изобретаете колесо”. Просто потерпите немного (и имейте в виду, если бы Генри Форд решил, что он “заново изобретает колесо”, потому что Daimler-Benz побил его по объему производства, он, возможно, никогда не сделал бы свои нововведения и не усовершенствовал сборочный конвейер!)

А теперь соотнесите “пики” и “долины” фигур графика с рынком. (Хотя в этом примере мы используем график фьючерсов S&P, можно использовать ЛЮБОЙ график ЛЮБОЙ акции, биржевого

товара или фьючерсного контракта — лишь бы на нем были данные цены и времени, создающие график.)

Упражнение 3.1

1. Как первый “пик” на графике коррелирует с рынком?
2. Рассмотрите график в целом. Что на нем бросается в глаза?

Фигуры графика — больше, чем просто “картинки”. Как можно использовать для “интерпретации” или “прогнозирования” пути, по которому, вероятно, пойдет рынок. Дело в том, что движения рынка стремятся быть симметричными. Эту “симметрию”, однако, нельзя в чистом виде применять к “восходящим” и “нисходящим” движениям. Скорее, эту симметрию можно увидеть во ВРЕМЕНИ или ЦЕНЕ.

- Временная симметрия — это восходящие и нисходящие перемещения, происходящие в равные периоды времени — хотя цены начала и окончания движения могут различаться.
- Ценовая симметрия — это восходящие и нисходящие перемещения, начинающиеся и заканчивающиеся на одинаковых ценах, хотя продолжительность перемещений может быть больше или меньше.

Легко увидеть симметрию на графике прошлой рыночной деятельности. Однако это становится более трудным делом при изучении “живого” рынка. Чтобы воспроизвести это, возьмите новый график (любой график по вашему выбору, любой акции, биржевого индекса или фьючерса).

1. Закройте весь график чистым листом бумаги.
2. Сдвиньте этот лист бумаги (верхний лист) на дюйм вправо. Что вы теперь видите? Перемещается рынок выше или ниже?
3. Сдвиньте верхний лист еще на дюйм вправо. Что вы видите теперь? Куда направлен рынок? Видите ли вы формирование возможной вершины или основания (пика или долины)?

4. Дюйм за дюймом перемещайте верхний лист по графику. Если вы увидите то, что покажется вам “важной” ценовой точкой, отметьте ее на графике. Затем откройте следующий участок графика. Отмечайте и другие “важные” точки по мере их появления.
5. Когда откроется весь график, посмотрите, насколько хорошо (или плохо) вы разметили или идентифицировали все важные точки.
6. Повторите процесс на других графиках.

Графики могут охватывать несколько минут или много лет. Каждый “бар” может представлять минуту или месяц. Каждый график и каждый масштаб могут сообщать что-нибудь важное. Насколько применима эта информация к вашему стилю торговли, зависит, конечно, от вашего стиля торговли.

Упражнение 3.2

1. Краткосрочный трейдер пользуется дневными, но не внутридневными графиками.
 - A. Да
 - B. Нет
2. Дэйтрейдер — тот, кто открывает и закрывает сделку в течение дня, а часто в пределах часов или даже минут — использует только внутридневные графики.
 - A. Да
 - B. Нет

ПРИМЕНЕНИЕ ГРАФИКОВ

Глядя на график, использовавшийся в предыдущем упражнении — и пользуясь преимуществами “ретроспективы” — определите, где вы “купили” бы, а где — “продали”, а также куда поместили бы “стоп”. Очевидно, цель любой торговли “покупать дешево, продавать дорого”. Однако не забывайте основное непреложное правило: “Сохраняйте”.

няйте свой капитал, чтобы можно было вернуться и торговать на другой день”. Для этого и используются стопы. Стоп — это точка выхода для проигрышной сделки. Этот “стоп” ставится на заранее определенном уровне одновременно с открытием сделки. Например, если вы покупаете акцию по 20 долл., рассчитывая, что она быстро пройдет до 20,75 долл., вы можете поместить свой продающий стоп (чтобы выйти из сделки, если рынок пойдет против вас) на 19,75 долл. или 19,60 долл.

Помните, в торговле есть ДВЕ ТОЧКИ, в которых вы выходите из сделки.

1. Ваша целевая прибыль — не важно, торгуете вы с короткой или длинной позиции.
2. Ваш “стоп” на заранее определенном уровне убытка, если рынок развернется против вас.

Конечно, вы можете — подробнее об этом мы поговорим позже — решить “масштабироваться” из позиции, поэтапно выходя на своей первоначальной цели и затем на последующих целях. Но когда вы размещаете свою сделку, вы знаете, где выйдете с прибылью, а где — в случае проигрыша. Технический анализ поможет определить эти точки.

А теперь возьмите новый график любой акции, фондового индекса или товарного фьючерса.

1. Полностью закройте график.
2. Двигайте “верхний лист” направо, открывая небольшое количество ценовых данных.
3. По мере перемещения верхнего листа, отмечайте, где вы купили и где бы продали, а также куда бы поставили свой “стоп”.
4. Когда график полностью открыт, посмотрите, насколько хорошо (или плохо) вы определили, основываясь только на фигурах графика, точки покупки и продажи.

СТОПЫ

Стопы действуют подобно страховочной сетке, предотвращающей глубокое падение. Место размещения стопа зависит от:

- Продолжительности вашей сделки.
- Восприятия вами риска.

При дэйттрейдинге ваша цель быстро выйти из проигрышной сделки — прежде, чем убытки успеют нарасти. После выхода из сделки можно пересмотреть свою торговую стратегию и повторно войти на рынок, когда появится возможность.

Упражнение 3.3

1. Использовать “стопы” в торговле важно, но это могут быть и “умственные стопы”, не вводимые как стоп-ордера.
А. Да.
В. Нет.
2. Проблема стопов в том, что они “выбивают” из рынка слишком быстро — как раз перед тем, как рынок собирается развернуться и идти в вашу сторону.
А. Да.
В. Нет.
3. Стопы могут использоваться и для вхождения на рынок, а не только для выхода из позиций.
А. Да.
В. Нет.

ВАЖНОСТЬ СТОПОВ

Стопы жизненно важны для любого торгового плана как средство ограничения убытков. Но они выполняют и другую функцию: подтверждают дисциплину трейдера. Без дисциплины, как я уже говорил и буду повторять бесчисленное множество раз, у вас немного (если вообще есть) шансов добиться последовательных результатов в своей торговле. Стопы “противоядие” и от довольно распространенного среди начинающих трейдеров синдрома: “хочу, надеюсь и молюсь”.

Во что бы вы ни верили — особенно когда рынок идет против вас и вы были достаточно глупы, чтобы торговать без стопа, — не существует такого “хочу, надеюсь или молюсь”, которое могло бы развернуть для вас рынок. Сейчас-то все это знают. Но, когда вы находитесь в гуще рыночной битвы, легко потерять свою концентрацию, дисциплину и, в конечном счете, капитал.

Возьмем моего друга, назовем его Трейдер Джо. Он был преуспевающим бизнесменом, вдруг решившим попробовать торговать. Я предупреждал его, что потребуются время на освоение торговли, как когда-то потребовалось время, чтобы построить его бизнес. Но он не захотел проходить через обязательное одногодичное обучение, в течение которого мог ожидать лишь покрытия своих затрат. Его нетерпение толкало торговать со слишком большим риском и слишком небольшой дисциплиной.

Ни с того ни с сего (и без какого-либо технического анализа, поддерживающего его решение), Трейдер Джо купил два основных контракта S&P по 1373. Рынок немедленно рухнул на 1000 пунктов. (Речь идет о 1000 пунктов ямы, или 10,00 на экране.) На уровне 1363 Джо оказался в минусе приблизительно на 5.000 долл. Надеясь восполнить эту потерю, Джо купил еще два контракта, молясь, чтобы рынок повысился. Вместо этого он упал еще на 1000 пунктов до 1353, достигнув нижнего лимита. На этом уровне Джо был в минусе на 10.000 долл. с двумя лотами от 1373 и на 5.000 долл. с двумя лотами от 1363. Поскольку рынок был блокирован лимитом, он не мог продать эти контракты, даже если захотел бы примириться с убытками в размере 15.000 долл. Когда рынок открылся снова, он

решил, что это ДОЛЖНО БЫЛО БЫТЬ основанием. Поэтому он купил еще один контракт. Рынок на мгновение приподнялся выше и затем рухнул еще на 1000 пунктов до 1343.

Имея в этот момент на руках общий убыток в 27.500 долл., он был слишком ошеломлен, чтобы что-либо предпринять. Затем медленно рынок начал разворачиваться и рванул вверх вплоть до 1363, где Джо продал все пять контрактов. Он сделал 2.500 долл. на одном лоте от 1353, сработал в ноль с двумя лотами от 1363 и потерял 5.000 долл. на двух лотах от 1373, понеся чистый убыток в размере 2.500 долл. Беда миновала.

“О чем ты думал?” — ругал я Трейдера Джо, как пятилетнего ребенка.

“Все, что я хотел сделать, — сказал Треjder Джо застенчиво, — это найти компьютерную комнату Биржи и отключить рыночные котировки, чтобы рынок больше не падал!”

Вы можете посмеяться над историей Трейдера Джо, но не упустите ее предупреждение. Если вы торгуете без стопов или отменяете стопы, потому что не хотите опять оказаться выброшенными из торгов, вы можете столкнуться с растущими убытками. А в конце вам может и не повезти так, как Треджеру Джо. В его случае рынок, в конце концов, взлетел и вытащил его из дыры. Но он легко мог пойти и в другом направлении, и убытки могли стать даже больше.

СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

До сих пор мы старались определить на графике только точки покупки, продажи и стопов. Это — самые основы технического анализа, цель которого приучить пользоваться графиком как картой, по которой вы будете ориентироваться на рынке. Теперь, когда вы освоились с общим видом графика, пришло время добавить первый индикатор. Один из наиболее широко используемых — скользящая средняя.

Скользящая средняя основывается на средней цене в течение определенного периода времени. Например, 200-дневная скользящая средняя — это средняя цена закрытия за последние 200 дней; 50-дневная скользящая средняя охватывает предыдущие 50 дней и

т. д. Скользящие средние — как и сами графики — могут применяться в любой временной структуре. Вы можете иметь 10-дневную скользящую среднюю на дневном графике или 10-минутную скользящую среднюю на внутриведневном графике. Имейте в виду, чем короче период, тем “отзывчивее”, вероятно, будет скользящая средняя. Иными словами, 10-дневная скользящая средняя более близко повторяет движение текущего рынка, чем 200-дневная скользящая средняя.

Каждая скользящая средняя может рассказать вам о рынке что-нибудь свое.

Упражнение 3.4

На рисунке 3-2 отметьте корреляцию между рынком (или, как мы говорим, линией цены) и 200-дневной скользящей средней.

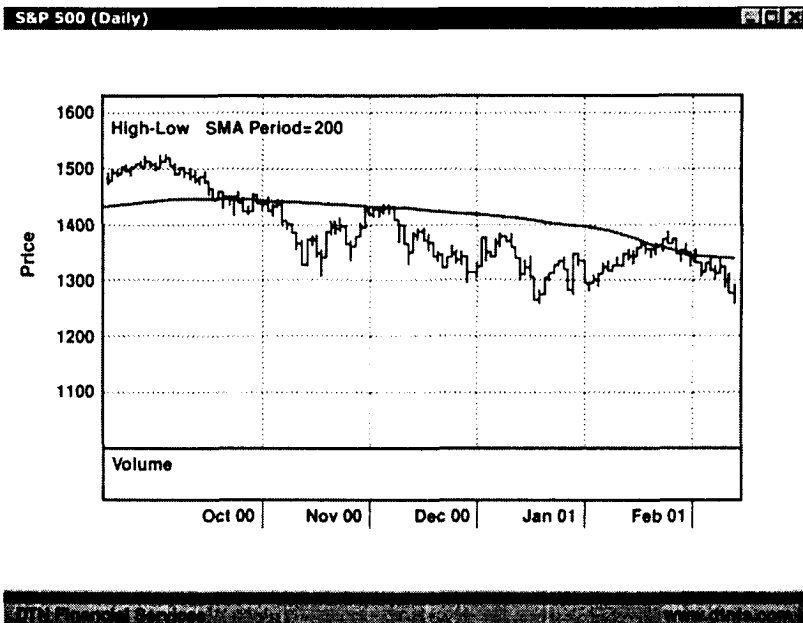


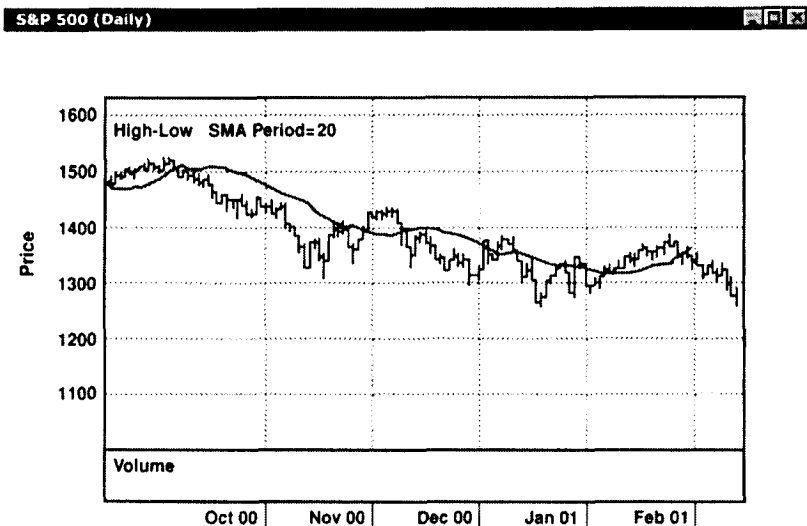
Рисунок 3-2 S&P 500 I (Дневной)

(Источник: www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

1. Что привлекает ваше наибольшее внимание, когда вы смотрите на график и 200-дневную скользящую среднюю?
2. Рассмотрите отношение между 200-дневной скользящей средней и рынком. Что происходит, когда рынок касается скользящей средней или пересекает ее? Наблюдение за тем, что рынок ДЕЛАЕТ в этих обстоятельствах, поможет узнать вероятные фигуры и “поведение рынка” в будущем.

А теперь взгляните на график 3-3 наличных S&P 500 с 20-дневной скользящей средней.

3. Что выделяется больше всего, когда вы смотрите на этот график и 20-дневную скользящую среднюю?



DTN Financial Services www.dtnfs.com

Рисунок 3-3 S&P 500 I (Дневной)

(Источник: www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

Ваша цель как трейдера найти скользящую среднюю, наиболее близко соответствующую вашему стилю торговли. Главное правило здесь гласит: чем больше ваша временная структура, тем длиннее должен быть период скользящей средней, которую вы будете использовать; чем короче ваша временная структура, тем более короткую скользящую среднюю вы будет использовать. При этом все скользящие средние потенциально могут рассказать вам что-то о динамике рынка.

4. Если вы занимаетесь дэйтрейдингом, 200-дневные скользящие средние отстают от рынка слишком далеко, чтобы их можно было использовать для вашей стратегии.

А. Да.

В. Нет.

5. Вы не должны использовать в своей стратегии более трех скользящих средних.

А. Да.

В. Нет.

6. Выявление “правильных” скользящих средних возможно методом “проб и ошибок”.

А. Да.

В. Нет.

Когда вы смотрите на график со скользящими средними, довольно легко увидеть, какие из них наиболее близко “следуют” за рынком. Но не это конечный результат вашего поиска. Нет, вы ищите ту скользящую среднюю, которая пересечет “линию цены” вашего графика в ключевых точках, указывая на покупку и продажу. Чтобы увидеть, как это происходит, выполните следующие шаги.

1. Возьмите график любой акции или индекса.

2. Постройте первую скользящую среднюю, скажем, 200-дневную скользящую среднюю. Касается или пересекает линия цены

скользящую среднюю в какой-нибудь точке? Если да, то что делает рынок, когда касается или пересекается скользящая средняя?

3. Повторите эту процедуру с более краткосрочными скользящими средними. Касается или пересекает 50-дневная скользящая средняя в какой-нибудь точке скользящую среднюю? Если да, то что при этом делает рынок?
4. Постройте 20-дневную скользящую среднюю и повторите процесс наблюдения.
5. Ваша цель найти скользящую среднюю, которая поможет прогнозировать, когда рынок совершит значительное перемещение. Иными словами, вы ищете скользящую среднюю, представляющую ключевое сопротивление рынку (если линия цены находится выше) или ключевую поддержку (если линия цены находится ниже). Что происходит, когда рынок пересекает линию? Ускоряется ли восходящее или нисходящее движение?

ЛИНИИ ТРЕНДА

Когда вы смотрите на график, легко увидеть, когда рынок перемещался выше (восходящий тренд), когда он шел “бокком” (боковой тренд, “коридор цен”), а когда он перемещался ниже (нисходящий тренд). Задача трейдера — определить в режиме реального времени тренд и предвидеть, когда он может развернуться.

Один способ состоит в изучении “линий тренда”. Легче всего думать об этих линиях тренда, как о пути, которому должен следовать рынок, если не произойдет фундаментальных или технических изменений. Например:

1. Возьмите график любой акции или индекса.
2. Идентифицируйте две ключевые точки: или два последовательных максимума, или два последовательных минимума.
3. Прочертите линию между этими двумя точками (двумя максимумами или двумя минимумами) и продлите эту линию в будущее.

Линия, проведенная между этими двумя максимумами, показывает уровень сопротивления по состоянию на то время (позднее рынок может торговаться выше него). Линия между этими двумя минимумами показывает уровень поддержки (позднее рынок может торговаться ниже него).

Линий тренда, как и скользящих средних, можно прочертить бесчисленное множество. Вы одинаково можете применять линии тренда на внутрисдневных или дневных, недельных, месячных или годовых графиках.

Цель состоит в нахождении линии тренда, соответствующей рынку прямо сейчас, в режиме реального времени и в пределах параметров вашей торговли. Если вы открываете краткосрочную позицию (на несколько дней), следует выбрать тренд, который поможет идентифицировать ключевую поддержку или сопротивление, применимые в течение нескольких дней. Если вы занимаетесь дэйтрейдингом, следует выбрать тренд для ультракраткосрочной позиции, которая может продлиться несколько часов или даже минут.

Другой тип линии тренда можно построить между важным максимумом и важным минимумом. Такие линии, однако, должны соединять максимум и минимум различных ценовых фигур.

1. Возьмите график любой акции или индекса, на котором есть, по крайней мере, две ценовые фигуры. (Восходящий тренд и нисходящий тренд или восходящий/нисходящий тренд и боковой тренд).
2. Выберите важный максимум одной ценовой фигуры и важный минимум другой ценовой фигуры. Прочертите линию между этими двумя точками и продлите ее в будущее.
3. Выберите важный минимум одной ценовой фигуры и важный максимум другой и прочертите линию, простирающуюся в будущее.

Что показывают эти линии? Касается ли в дальнейшем, пересекает, приближается или поворачивает от этих линий линия цены?

Упражнение 3.5

1. Какая цель линии тренда?
2. Линии тренда, соединяющие три или более важных максимума или минимума, важнее линий, соединяющих только два максимума или минимума.
 - А. Да.
 - В. Нет.
3. Определите рынок с боковым трендом.
 - А. Спокойный, медленный рынок с небольшой активностью.
 - В. Рынок, на котором нет никаких важных новых максимумов и важных новых минимумов.
 - С. Рынок, остающийся между 10-дневной и 50-дневной скользящими средними.
4. Что происходит, когда рынок производит более низкие максимумы и более высокие минимумы?
 - А. Развитие тренда.
 - В. Сжатие.
 - С. Разворот.
5. Что обычно происходит после появления конфигурации, описанной в предыдущем вопросе?
 - А. Прорыв.
 - В. Разворот.
 - С. Продолжение.

Рынок никогда не пребывает всегда в одном тренде. И чем короче изучаемая вами структура времени, тем больше “трендов” покажет рынок. Рынок может иметь восходящий тренд в один день и нисходящий — в другой, но при этом сохранять восходящий (или нисходящий) тренд в рамках более длинного периода.

Период сжатия — более низкие максимумы и более высокие минимумы, как описано в вышеприведенных вопросах, — это переходное время перед прорывом в новый тренд. Вот как можно анализировать сжимающийся рынок.

1. Прочертите линию, соединяющую более низкие максимумы так, чтобы она касалась двух или более высших точек.
2. Прочертите линию, соединяющую более высокие минимумы так, чтобы она касалась двух или более высших точек.
3. Линия, образованная максимумами, будет наклонена вниз. Линия, образованная минимумами, будет наклонена вверх.
4. Продлите эти линии в будущее, пока они не пересекутся. Получится фигура треугольник.

Примерно в трех четвертях расстояния от основания до “вершины”, или пика, этого треугольника находится обычная точка прорыва сжатия. Часто направление, в котором рынок начинает двигаться после прорыва, оказывается тем же самым, что было до начала сжатия.

Помните, технический анализ, как и сама торговля, — неточная наука. Нет “формулы”, которую можно применять всегда, но есть множество переменных, отрицающих и подтверждающих друг друга, формирующих общую динамику рынка. Самое главное — вникать в то, что говорит вам каждое явление и индикатор, и применять это к более широкой картине.

В СЛЕДУЮЩЕЙ ГЛАВЕ... Технический Анализ 102.

4

Технический Анализ 102

В основе технического анализа лежит идея, согласно которой в прошлых ценовых фигурах содержатся указания на будущие цены. Один из примеров этой концепции — линия тренда, о которой упоминалось в предыдущей главе “Задачника”. Линия тренда прочерчивается между важными максимумами или важными минимумами. Получившиеся линии тренда при продлении дают поддержку и сопротивление, основанные на данной ценовой фигуре. В развитие этой концепции трейдер может использовать линии поддержки и сопротивления, чтобы сформировать канал тренда.

КАНАЛЫ ТРЕНДА

Каналы тренда (trend channels) в пределах отдельной ценовой конфигурации (а также фигур восходящего, нисходящего и бокового тренда) можно построить соединением двух или более максимумов (верхняя граница канала) и двух или более минимумов (нижняя граница канала). Эти линии канала определяют внешние “границы” ценовой фигуры. Если тренд продолжается, цены должны оставаться в пределах этих границ. Если тренд прорывается в том или ином направлении, цены пересекут линии канала.

1. Возьмите график любой акции или индекса.

2. Отметьте каналы тренда, соединив важные максимумы и затем важные минимумы.

Если цены развиваются в восходящем тренде, линии канала также будут направлены вверх. Если цены развиваются в нисходящем тренде, линии канала также будут направлены вниз. При боковом тренде линии тренд будут грубо горизонтальны.

Глядя на последующие цены в режиме реального времени, обратите внимание, что происходит, когда рынок приближается к линиям тренда? Пытается ли рынок прорваться через ту или иную линию? Что случается с рынком, когда он касается этих линий?

Помните, рынок в конечном счете достигнет уровня сопротивления, на котором более агрессивными станут продавцы, или уровня поддержки, на котором будут доминировать покупатели, и тренд изменится. Трейдеры не должны пропускать такие изменения тренда.

ОГИБАЮЩАЯ СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ

Другой способ построения “внешних границ” рынка — использование огибающей скользящих средних. Скользящая средняя, как говорилось в предыдущей главе “Задачника”, отображает среднюю цену в течение определенного периода времени. Огибающая скользящей средней образуется линиями, наносимыми выше и ниже скользящей средней, со смещением на определенный процент.

Как и с каждым другим аспектом технического анализа, многое здесь зависит от подбора методом “проб и ошибок” (в данном случае) процента для огибающей скользящей средней, который лучше всего соответствует текущим условиям торговли.

1. Возьмите график любой акции или индекса. Добавьте скользящую среднюю любой периодичности.
2. Используйте процент огибающей. (Это можно сделать в большинстве программ для торговли.) Начните с маленького процента. Посмотрите, где пролегли “линии конверта”. Как они соотносятся с наблюдаемыми вами максимумами и минимумами?

3. Если максимумы и минимумы выходят за линию огибающей, увеличьте процент. Как теперь данная огибающая соотносится с максимумами и минимумами?

Цель — найти такой процент огибающей, лучше всего определяющий предельные точки максимумов и минимумов.

Определив пределы текущих максимумов и минимумов, вы можете в режиме реального времени посмотреть, что происходит, когда рынок приближается к этим пределам. Обеспечивают ли эти линии поддержку и/или сопротивление? Или, может быть, рыночная динамика изменилась и эти пределы можно преодолеть в том или ином направлении?

ФИГУРЫ ГРАФИКОВ

Технический анализ — это гораздо больше, чем поиск некоей точки пересечения “X”. Но иногда все же можно встретить такие указующие “знаки” — хотя они больше похожи на W, M, U и V!

Это может прозвучать банально, тем не менее важно помнить, что сам график и образующиеся на нем фигуры — визуальные представления рыночной активности. Вот их краткий обзор:

Упражнение 4.1

1. Чем определяется восходящий тренд?
2. Чем определяется нисходящий тренд?
3. Как называется изменение тренда?

Тренды можно не только определить, их можно и распознать на графике, особенно задним числом после установления тренда. По мере изучения технического анализа вы научитесь находить и другие конфигурации. Они помогут определить дальнейшее вероятное поведение рынка. Теперь рассмотрим некоторые из наиболее распространенных конфигураций.

Наиболее популярная у трейдеров фигура “U” или “V”, сообщающая о развороте. По существу, “U” и “V” — одна и та же конфигурация, только первая образует более плавное основание, а вторая образует основание и осуществляет разворот более драматично (резко).

Не забывайте, что рынок стремится совершать симметричные движения. Если рынок идет вниз, можно ожидать, что в некоторой точке он развернется и совершит подобное же восходящее перемещение. Эту симметрию можно увидеть и на краткосрочном, и на долгосрочном графике. (Для примера, взгляните на 10-дневный график акции или индекса и затем на 6-месячный или 12-месячный график той же акции или индекса. Почти наверняка примеры симметрии будут найдены на обоих графиках и “симметрия внутри симметрии”. Вы сможете заметить, что рынок в рамках долгосроч-

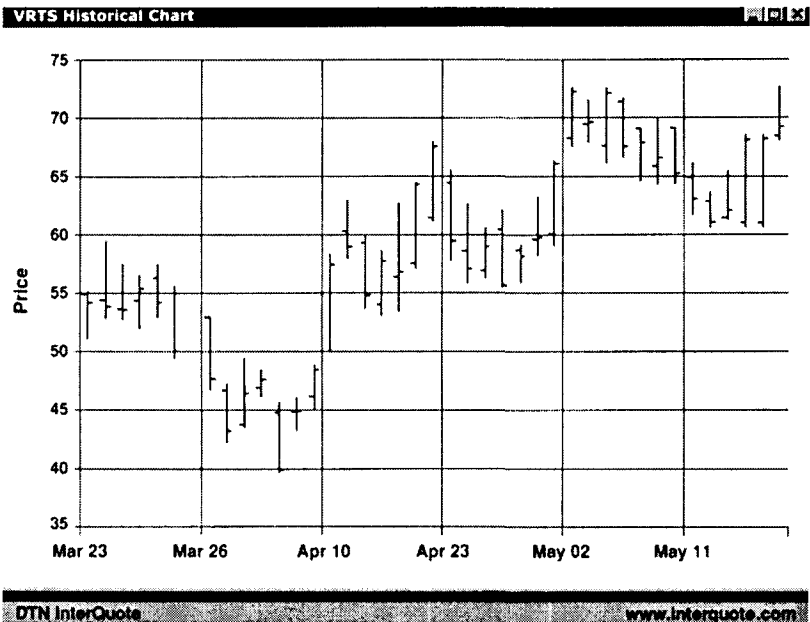


Рисунок 4-7 Исторический график VRTS (Veritas)
(Источник: www.interquote.com, DTN Financial Services)

ного периода создает широкую чашеобразную конфигурацию, а в пределах нее — гораздо меньшие “U” — фигуры, хорошо видимые на краткосрочном графике.)

Упражнение 4.2

1. Какие особенности бросаются вам в глаза на графике, приведенном на рисунке 4.1? О чем это вам говорит?
2. Не замечаете ли вы других, менее выразительных особенностей при повторном рассмотрении того же самого графика?

Любые конфигурации на графиках гораздо легче видеть в ретроспективе, а не когда рынок “живой”. В режиме реального времени следует искать признаки достижения нисходящим трендом критического уровня поддержки, на котором рынок сделает “основание” и затем двинется вверх.

- Движения рынка стремятся быть симметричными. Таким образом, если рынок имел медленное, но устойчивое снижение, можно ожидать, что примерно таким же образом он пойдет и в другую сторону.
- Рынок не может вечно двигаться в одном направлении. Рано или поздно он развернется и пойдет обратно.
- В рамках больших фигур находятся меньшие фигуры.
- Линии тренда, уровни поддержки и сопротивления, а также поведение рынка на ключевых уровнях цен помогут определить вид формируемой фигуры.

“M” - и “W”-КОНФИГУРАЦИИ

Другой вид довольно легко распознаваемых графических конфигураций — “M” и “W”, также известные как “двойные вершины” и “двойные основания” соответственно.

“М”-конфигурация образуется, когда рынок достигает максимума, распродается, затем делает второй максимум на уровне первого или рядом с ним и, наконец, снова падает. Такая фигура известна как “неудавшаяся двойная проба максимумов”.

“W”-конфигурация образуется, когда рынок достигает минимума, отскакивает, затем делает второй минимум на уровне первого или рядом с ним и, наконец, быстро растет. Такая фигура известна как “неудавшаяся двойная проба минимумов”.

Упражнение 4.3

Рисунок 4-2 представляет “М”-конфигурацию на рынке BEA Software (BEAS) в период с середины апреля по ранний май. На первых порах вам покажется трудным находить эти “конфигурации” сразу же. Не падайте духом. Требуется время и практика научиться

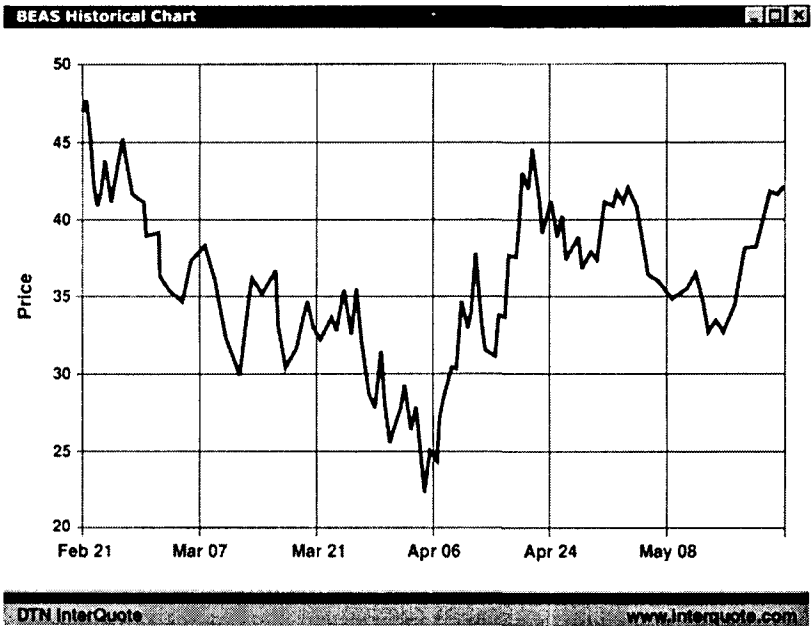


Рисунок 4-2 Исторический график BEAS (BEA Systems)
(Источник: www.interquote.com, DTN Financial Services)

распознавать эти фигуры. На вышеприведенном графике вы, возможно, сначала сфокусировались на “V”-конфигурации, сформированной 6 апреля. Если да, то это очень неплохо! *Любые* наблюдения уместны, когда речь заходит о фигурах графиков. Значительная часть технического анализа сводится к наблюдению — в буквальном смысле, простому высматриванию, что выделяется сначала, а затем, что можно увидеть, продолжая разглядывать график.

1. Что бросается в глаза, когда вы смотрите на “M”-конфигурацию (с середины апреля к первому пику выше 45 долл. за акцию, затем вниз к примерно 35 долл. за акцию, в конце апреля второй пик в районе 43 долл. за акцию, а за ним минимум в начале мая)?
2. Как реагировал рынок на второй “пик” “M”-конфигурации?
3. Какие уместные черты уровней цен фигуры “M” переместились в будущее?

Аналогичным образом, “W” — как неудавшаяся двойная проба минимумов — является важной, потому что подтверждает поддержку на уровне или около минимумов. Иными словами, несмотря на вторую попытку достичь или пересечь минимумы, рынок не мог пробить этот уровень.

- Поищите на графиках по вашему собственному выбору. Ищите фигуры “W” и “M”.

- Наблюдается ли (как следовало бы ожидать) резкая распродажа рынка после второго пика “M” и заметный рост после второй “долины” “W”?

- Если рынок повторно пробует “пики” “M” или “долины” “W”, следует ожидать проявления на этих уровнях существенного сопротивления или поддержки соответственно.

ПРИНЦИП ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА “KISS”

Несомненно, вы слышали о принципе “KISS” — Keep It Simple, Stupid” (“Чем проще, тем лучше”). KISS содержит в себе важное

рациональное зерно для изучающих технический анализ. Сплошь и рядом трейдеры хватаются за наиболее сложные факторы технического анализа, используя все навороты своих компьютерных программ и не понимая основ. Даже если вы подпишетесь на услуги специалистов по техническому анализу, информирующих вас о появлении на некоем ценовом уровне “двойной вершины” или “солидной поддержки” где-нибудь еще, и т. д., вы все равно должны уметь распознавать на графике основные фигуры.

Торговля может быть очень субъективной. Конечно, некоторые вещи бесспорны, например, ценовой уровень контрактного максимума или 52-недельный диапазон цен акции. Это непреложные факты. Но между этими ценовыми “фактами” множество интерпретаций. Даже во время “роста”, наблюдаемого в начале второго квартала 2001 года, существовало два сильных мнения о том, что происходит на самом деле (причем на момент написания данной книги все еще предстоит узнать, что действительно из этого получится). С одной стороны, есть те, кто считает, что “момент”, наконец, настал. Рынок развернулся, основание зафиксировано, и мы вступили в гонку на подъем. А другие полагают, что это лишь пауза на рынке, остающегося во власти медведей. И, конечно же, есть “центристы”, думающие, что этот рынок еще немало подергается прежде, чем решит, в каком направлении бежать.

Это слияние мнений — бычьих, медвежьих и промежуточных — и есть то, что формирует рынок. Два трейдера могут смотреть на один и тот же сценарий и выносить два совершенно различных суждения. И при этом оба могут быть правильными! Один трейдер с краткосрочных позиций может видеть акцию “Х” как объект покупки сегодня на некотором уровне цен, с целью получения прибыли на несколько тиков выше, которая, как ожидается, будет достигнута в тот же самый день. Другой трейдер может ждать этой более высокой ценовой точки, чтобы открыть короткую позицию для позиционной торговли акцией, ожидая дальнейшего понижения цены. Два мнения. Две стратегии. Две структуры времени.

В этом рассказе о техническом анализе я специально сосредоточился на основах. Слишком часто трейдеры замазывают начало, стремясь сразу же добраться до “главного”. Беда в том, что без

прочного фундамента в виде основ технического анализа более сложные индикаторы и методологии не так полезны, как могли бы. Собственно, вы можете, в конце концов, просто запутаться, потому что индикаторы МОГУТ противоречить друг другу. Вы должны учитывать более полную картину рынка. Иными словами, когда вы торгуете, вы должны видеть и лес, и отдельные деревья.

Есть множество других индикаторов — в дополнение к уже рассмотренным нами к настоящему времени, которые вы, в конечном счете, можете включить в ваш анализ. Многие программы включают эти и многие другие индикаторы. Каждый раз, когда вы добавляете индикатор к своей методологии торговли, применяется одна и та же процедура.

1. Возьмите чистый график — никаких линий тренда, скользящих средних или других индикаторов. Просто смотрите на него. Что вы видите? Поупражняйте глаза и ум в нахождении базовых фигур, разобранных нами к данному моменту — V, U, M, W, сжимающиеся треугольники и т. д.
2. Теперь примените индикатор на графике. Посмотрите, как он соотносится с предыдущей ценовой активностью. Например, совпадает ли индикатор с максимумом фигуры M или минимумом V или U? Настройте параметры индикатора, сдвигая его на большее или меньшее время. Теперь посмотрите, как работает индикатор с ценовой линией в режиме реального времени?
3. Добавьте индикаторы, использованные вами ранее, — линии тренда, каналы тренда, скользящие средние и т. д. Имеется ли “консенсус” среди индикаторов?

Дополнительные индикаторы включают в себя:

- **Стохастики:** стохастический осциллятор (Stochastic Oscillator) сравнивает цену закрытия с диапазоном цен данного периода времени. В основе индикатора лежит идея, что во время восходящего тренда закрытия стремятся располагаться около максимума, а во время нисходящего тренда закрытия — около

минимума. Стохастический осциллятор наносится на график со значениями от 0 до 100 для определенного периода времени. Осциллятор отображается как две линии: линия “%К” основана на максимуме, минимуме и закрытии. “%D” — это скользящая средняя линии “%К”. Как правило, значение стохастика 80 или выше считается “сильным” и указывает, что цена закрывается около максимума. Значения ниже 20 также “сильные” и указывают, что цена закрывается около минимума.

- **Индекс относительной силы** (Relative Strength Index, RSI): этот технический индикатор, помогающий измерять силу цены акции или индекса по отношению к их прошлому поведению, в значительной степени основывается на предпосылке, что RSI достигает вершины или основания прежде, чем рынок формирует свою реальную вершину или основание. Таким образом, RSI рассматривается многими трейдерами как сигнал возможного предстоящего разворота. Значения RSI более 70 обычно интерпретируются как перекупленность, а ниже 30 указывают на перепроданность. RSI, как и скользящие средние, могут применяться в различных временных структурах. Как правило, чем короче временная структура, тем волатильнее RSI.
- **Ленты Боллинджера** (Bollinger Bands): эти линии торгов наносятся на уровнях стандартного отклонения (standard deviation levels) выше и ниже скользящей средней. Они обычно расширяются на неустойчивых рынках и сжимаются в более спокойные периоды. В основе Лент Боллинджера предпосылка, что цены стремятся оставаться в границах, очерченных верхней и нижней линиями. Когда цена пробивает границу, это может служить сигналом, что перемещение достаточно сильно, чтобы продолжиться. Или, когда ленты сходятся ближе, считается, что вероятность ценового прорыва более велика. Ленты могут использоваться с любой скользящей средней.

Помните, цель технического анализа — находить и подтверждать торговые сигналы, используя более одного индикатора. Например, вы можете наблюдать конфигурацию “М”, выделяющую важные области сопротивления. Кроме того, краткосрочная скользящая

средняя может пересечь линию цен выше или на уровне первой или второй “вершины” этой “М”. Соединив вершины “М” линией тренда, вы сможете проецировать линию сопротивления вперед.

Используя ее в режиме реального времени и основываясь на ваших торговых параметрах и структуре времени, можно определить, например, цену открытия короткой позиции на уровне сопротивления или около него. Ваш покупающий стоп для выхода из сделки наиболее вероятно стоит разместить чуть выше этого уровня сопротивления или чуть выше вершины “М”, так как, если рынок туда дойдет, это значительный прорыв вверх. Или можно открыть длинную позицию от уровня поддержки, основываясь на предшествующей фигуре “U” или “V”, установив цель прибыли на уровне или ниже намеченной области сопротивления.

При всех обстоятельствах, однако, следует внимательно следить за появлением признаков, будет ли рынок удержан существующим трендом или прорвется из него. Никакой тренд — восходящий, нисходящий или боковой — не продолжается вечно. Рано или поздно — на некотором уровне цен — динамика среди покупателей и продавцов изменится, а с нею — и тренд.

СВОДИМ ВСЕ ВМЕСТЕ

Упражнение 4.4

1. Рынок, похоже, начинает “прорываться” в верхнюю сторону, но не может поддержать дальнейший рост. Такое поведение называется:
 - А. Прорыв.
 - В. Затухание.
 - С. Встряска.
2. Легко определить, когда прорыв будет иметь продолжение.
 - А. Обычно.
 - В. Иногда.
 - С. Редко.

3. Бывают периоды, когда эти “ложные прорывы” более обычное явление, чем другие.

А. Да.

В. Нет.

4. Лучший способ определить, прорыв “настоящий” или нет, после того, как движение закончено.

А. Да.

В. Нет.

ЕЩЕ НЕСКОЛЬКО СЛОВ О ТЕХНИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ

Цель технического анализа — поиск указаний, основанных на текущих и предыдущих ценовых моделях, того, что рынок, вероятно, будет делать в будущем. Вы не можете полагаться только на один индикатор, поскольку рынок динамичен и многогранен. Кроме того, индикатор может быть “прав”, но настройка временных параметров этого индикатора не соответствовать временной структуре вашей торговли. Например, линия тренда может указывать на “продажу”, которая может и не материализоваться на рынке в течение еще одного дня, что будет слишком поздно для вашей стратегии дэйттрейдинга.

ПОВТОРЕНИЕ

Упражнение 4.5

На рисунке 4-3 приведен график Ogasle с нанесенными на нем линиями 50-дневной и 200-дневной скользящих средних. Используя этот график, постройте следующие индикаторы.

1. Прочертите линию между двумя важными максимумами и двумя важными минимумами. Продлите линии в будущее. Что показывают эти линии?

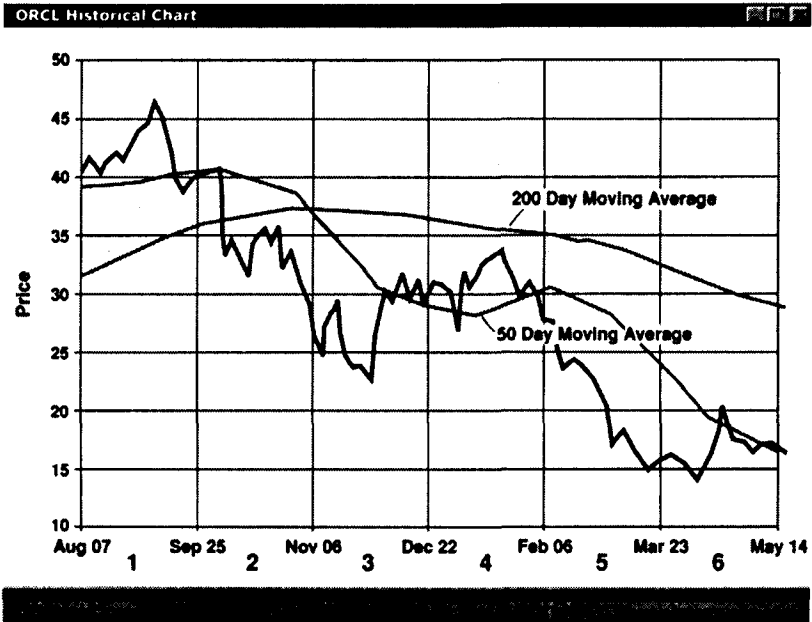


Рисунок 4-3 Исторический график ORCL (Источник: www.interquote.com, DTN Financial Services)

2. Как линии тренда относятся к линии скользящей средней?
3. Какие конфигурации вы видите на графике? Что это говорит вам о различных рыночных уровнях?
4. Как вы использовали бы эту информацию, чтобы сформировать о рынке “представление в режиме реального времени”, основанное на индикаторах?

ТЕХНИЧЕСКИЕ ТЕРМИНЫ

Упражнение 4.6

1. Что изображает скользящая средняя?

2. Что представляют линии тренда?
3. Как используются огибающие скользящих средних?
4. Для чего полезны каналы тренда?
5. В чем польза от использования более чем одного технического индикатора?

В СЛЕДУЮЩЕЙ ГЛАВЕ... Мифы, риски и награда.

5

Мифы, риски и награда

Ваша цель как трейдера — совершить хорошо исполненную сделку. Это предполагает технический анализ и планирование сделки с учетом баланса между риском и вознаграждением.

В этой главе “Задачника” рассмотрены способы контролирования риска, защиты вашего капитала и продвижения к цели создания хорошо исполняемых сделок. Независимо от того, новичок вы или опытный профессионал, вашей целью всегда должно быть проведение хорошо исполняемых сделок. Вы анализируете, намечаете точки входа, выхода и стопов и ждете подтверждения сценария. Когда все сигналы дают “зеленый свет”, вы исполняете сделку, но не ранее этого момента.

Знание, когда торговать, а когда подождать, вероятно, один из самых важных уроков, которые следует усвоить в торговле. Если входить слишком быстро, вас может перемолоть рынок, еще не определившийся со своим направлением. А если входить слишком поздно, когда движение почти закончено, вы оказываетесь в опасности “преследования” рынка.

Все дело в выборе времени. Что касается меня, то я люблю торговать от открытия до второго часа торгов или около того. И я знаю, если с утра дела у меня не пошли, лучше сделать перерыв. Если я в яме, значит, надо пройти в офис, передохнуть, проветрить мозги и заняться текущими делами. Рынок неизбежно замедлится во время

полуденных часов — грубо с 11 утра до 1:30 дня по центральному времени. Раньше я думал, это происходит потому, что все те финансисты с Уолл-стрита на Восточном побережье отправлялись на ланч с двумя martini, что соответствовало вышеуказанному заторможенному периоду времени в Чикаго. И, конечно, трейдеры в яме должны иметь обеденный перерыв. Невозможно выстаивать в яме весь день, каждый день.

Примерно с 11 утра до 1:30 пополудни я отдыхаю от торговли, но мой мозг не расстается с рынком. Я снова пробегаюсь по утреннему поведению цен и смотрю, где и как затронута моя торговля. Может быть, я ожидал прорыва, который не произошел? Возможно, я неправильно оценил силу поддержки и, в конце концов, она оказалась пробитой? Что я не видел тогда, спрашиваю я себя, и что я вижу теперь?

Когда наступает 1:30 дня по центральному времени, я вновь готов вернуться на рынок. Иногда я шучу, что послеобеденная сессия напоминает “футбольный матч в понедельник вечером”. Если вы проигрываете футбольное пари в субботу или воскресенье, у вас остается вечер понедельника, чтобы свести счета! (Конечно, попытка “угадать”, кто выиграет в футбольном матче, не выдерживает никакого сравнения с наукой и искусством торговли. Но вы знаете, что я имею в виду...) Вне зависимости от аналогии, послеполуденная торговля — мой новый шанс вернуться на рынок со свежими силами.

Чем больше ваша способность сосредоточивать внимание на текущей сделке, не беспокоясь о том, что случилось с прошлой сделкой или о чем-нибудь другом, могущем ослабить вашу концентрацию, тем больше шансов совершить хорошо исполненную сделку. В основе хорошего исполнения — контроль над риском.

Для начала давайте пройдем небольшой тест вашего восприятия “контроля над риском”.

КОНТРОЛЬ ЗА РИСКОМ

Упражнение 5.1

1. Каким бы ни был ваш потенциал прибыли, ваш потенциал убытков должен быть таким же.

- А. Да.
В. Нет.
2. Лучший способ ограничивать свои убытки – использовать стопы.
А. Да.
В. Нет.
3. Не бывает НИКАКИХ обстоятельств, оправдывающих перенос стопа в открытой сделке.
А. Да.
В. Нет.
4. Если у вас накопились убытки, то, увидев “идеальный” торговый сценарий, вы должны удвоить сумму сделки, чтобы попытаться уменьшить свои убытки.
А. Да.
В. Нет.
5. Контроль над риском и соответственно размером присутствия на рынке — первоочередная цель каждого трейдера.
А. Да.
В. Нет.

СТОПЫ

Чтобы контролировать риск в сделках, вы каждый раз должны использовать стопы. Никаких исключений. Размещение стопов должно быть частью вашего технического анализа. Например, вы открываете длинную позицию в S&P на 1301 с целевой прибылью 1306, потому что технический анализ указал полосу сопротивления на 1306,50—1307. Вы размещаете защитный продающий стоп на 1298,50, чуть ниже ключевой зоны поддержки на 1299—1300, потому что, если рынок пробьет 1299—1300, нисходящее давление уве-

личится. Кроме того, при потенциальной прибыли в 5 единиц ваш стоп помещается на 2,5 единицы вниз. Это сохраняет соотношение риск/награда на уровне 1:2.

Правило соотношения риска/награды гласит: ваш потенциал прибыли должен быть как минимум вдвое выше потенциала убытков, то есть сумма, которую вы можете потерять, должна быть не более половины вашей ожидаемой прибыли.

Упражнение 5.2

1. Если у вас открыта длинная внутридневная позиция в акции по цене 20 долл., а целевая прибыль составляет 22,75 долл., в идеале на каком уровне должен быть расположен ваш защитный стоп?
2. Вы открываете короткую позицию в S&P на 1305 после того, как рынок не смог прорваться через сопротивление на 1306—1307. Вы видите поддержку на 1299—1300. Где бы вы поставили целевую точку выхода для прибыльной сделки?
3. В вышеприведенном примере где располагался бы ваш защитный покупающий стоп?

ПЛАВАЮЩИЕ СТОПЫ

Единственная ситуация, в которой можно передвигать стоп в открытой сделке, — это когда вы используете “плавающий стоп” (trailing stop). Цель плавающего стопа — пододвигать свою защиту вверх с длительной длинной позицией или перемещать ее вниз с длительной короткой позицией. Вот пример.

Вы открываете длинную позицию в акции на уровне 20 долл. за штуку. Ваша целевая прибыль на уровне 22 долл., а стоп-лосс — 18 долл. Акция быстро движется к 22 долл., покупающий интерес остается сильным. Основываясь на моментуме покупки, вы решаете выйти только из половины своей позиции на уровне с прибылью в 2 долл., а остаток позиции закрыть на 24 долл. В этом случае вы передвигаете свой защитный стоп на 22 долл. Предположим, ры-

нок продвинулся к 23,75 долл., но не достиг вашей цели 24 долл. При последующей распродаже вы можете выйти на 22 долл., что и было вашей первоначальной целевой прибылью.

Плавающие стопы всегда перемещаются в направлении движения сделки. Никогда не следует понижать продающий стоп или поднимать покупающий стоп *в открытой сделке*.

Упражнение 5.3

1. Вы вводите короткую позицию во фьючерсах S&P на уровне 1310. Вы видите поддержку на 1305—1304,50 и ниже этого на 1299—1300. Вы размещаете целевой выход на 1305,20. Вы видите ключевое сопротивление на 1311. Где бы вы разместили ваш защитный покупающий стоп?
2. Рынок быстро движется вниз от 1310 к 1306. Моментум продажи остается сильным, поскольку на рынке значительное предложение. Вместо закрытия всей своей позиции вы решаете смасштабироваться из половины позиции на 1305,20. Вы решаете закрыть остальную часть на 1301, выше следующей области поддержки. Но, чтобы защитить себя, вы перемещаете свой стоп вниз. Где бы вы установили этот плавающий стоп?

Одна из причин использования плавающих стопов — предотвратить превращение выигрышной сделки в “проигрышную”. Например, вы смасштабировались из половины своей позиции на первоначальной цели 1305,20, полагая, что рынок доторгуется до уровня поддержки 1300—1299. Но вместо этого на 1304,50 — нижней части первой зоны поддержки — на рынок выходят покупатели, и рынок быстро подскакивает до уровня 1311, где срабатывает ваш стоп, делая остающуюся часть сделки “проигрышной”. Однако, переместив свой защитный стоп вниз — в направлении рынка, вы ограничите потенциал убытка и даже закончите с прибылью.

ОЦЕНКА РИСКА

Когда дело доходит до размеров риска, у каждого трейдера есть свой “предел”. Для опытного, хорошо капитализированного трейдера приемлемый риск может быть гораздо больше, чем риск, сильный для менее опытного трейдера, торгующего меньшими позициями.

Как правило, по мере роста опыта и мастерства проведения сделок вы будете увеличивать объем сделок. При этом повысятся ваши потенциальные прибыли и потенциальные убытки. Ключ к определению, когда (и надо ли) увеличивать размер сделки, — ваше знание самого себя, ваш уровень комфорта.

Упражнение 5.4

1. Торговля 10 фьючерсными контрактами или 1.000 акций столь же проста, как торговля одним контрактом или 100 акциями.
А. Да.
В. Нет.
2. Когда вы торгуете, следует дистанцироваться от “денег”, поставленных на кон. Вы должны думать о контрактах или акциях, покупаемых или продаваемых вами, как о “фишках” в казино.
А. Да.
В. Нет.
3. Если вы трейдер, “покупающий на падениях”, необходимо осваивать и другие методы торговли.
А. Да.
В. Нет.
4. Ваша цель как трейдера всегда торговать самой большой возможной позицией.
А. Да.
В. Нет.

5. Если у вас установлен стоп, вы не можете подвергнуться большому риску, чем определили заранее.

А. Да.

В. Нет.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ХОРОШО ИСПОЛНЕННАЯ СДЕЛКА

Если убытки нарастают, определенно что-то не так с вашей торговой системой. Ваша исследовательская работа, ваш торговый план, ваше исполнение... Следует проанализировать каждую сделку, чтобы точно выяснить, что пошло не так, как надо. Правильно ли размещен стоп? Возможно, вы рисковали слишком большим капиталом? Опирался ли ваш торговый план на технический анализ или вы торговали наугад?

Капитализация и управление риском неразрывно взаимосвязаны. Размер сделки диктуется размером вашего капитала. Чтобы сохранить этот капитал, вы должны выставлять стопы, ограничивая тем самым потенциальные убытки. Уровни закрытия сделок с прибылью должны быть реалистичны. Оставьте “полеты на Луну” для NASA. Совершайте солидные, хорошо исполняемые сделки.

Это стоит повторить еще раз. Торговля связана с риском, поэтому нельзя бросать в нее все, что имеете. Иными словами, начинайте только со спекулятивным капиталом, потенциальная потеря которого не повлияет отрицательно на ваш образ жизни. Это не просто предупреждение об отказе от ответственности. Это правило выживания. Если вы рискуете деньгами для выплат по закладной и оплаты счетов, покупки еды и финансирования учебы детей, вы серьезно подорвете свою торговую психологию. Если вы должны думать о каждом долларе, поставленном на кон, вы не сможете сосредоточиться на торговле. Помните, вы должны думать о выполняемой сделке, а не о деньгах. Если вы окажетесь в отчаянной ситуации, нельзя позволить себе идти на большой риск. Даже если вы

считаете, что рождены быть трейдером, вы не в том состоянии, чтобы торговать. “Уведите” себя с рынка. Вернитесь к своей обычной работе или найдите таковую, чтобы поднабрать капитал. Будьте умом на рынке, но не выпускайте на него свои деньги. Вам нужно снова вернуться к основам.

РИСК И ПСИХОЛОГИЯ ТОРГОВЛИ

Упражнение 5.5

1. Во время торговли хорошо иметь ежедневную целевую прибыль.
А. Да.
В. Нет.
2. Основываясь на своей целевой прибыли на день, я могу экстраполировать сумму, которую сделаю в течение месяца и года.
А. Да.
В. Нет.
3. Долгосрочные целевые прибыли позволяют мне смотреть “вперед”, не придавая слишком большого внимания, что происходит с деньгами в течение каждого дня.
А. Да.
В. Нет.
4. Торговля — отличная профессия, потому что вы должны работать только несколько часов в день.
А. Да.
В. Нет.
5. Я должен установить пределы для моего максимального дневного убытка.
А. Да.
В. Нет.

ВАШ СТИЛЬ ТОРГОВЛИ

Вы будете знать сигналы и признаки своего любимого типа торговли, будь то разыгрывание прорыва или продажа роста. И вы, несомненно, отдадите предпочтение или длинной, или короткой стороне. Дэйтрейдеры обычно начинают процесс обучения с длинной стороны, но рано или поздно достигают момента, когда чувствуют себя удобнее, торгуя на короткой стороне. В результате большинство людей, похоже, предпочитают торговать именно с короткой стороны. Кроме того, среди трейдеров бытует вера, что рынок понижается быстрее, чем повышается. Но если вы когда-либо попадетесь с короткой позицией во время роста, то узнаете, что рынок может взмывать вверх так же быстро, как и резко падать.

Упражнение 5.6

1. Преуспевающие трейдеры обычно имеют один стиль торговли, например, покупку на падении, выискивание прорывов и т. д.
А. Да.
В. Нет.
2. Чтобы торговать эффективно, надо стремиться увеличить разнообразие осуществляемых вами сделок.
А. Да.
В. Нет.
3. Ключ к успешной торговле — знание, когда торговать, а когда не торговать.
А. Да.
В. Нет.
4. Стремитесь покупать после прохождения основания и продавать после прохождения вершины. Не пытайтесь точно угадать вершину или основание.
А. Да.
В. Нет.

5. В торговле тренд важнее, чем выбор времени.
- А. Да.
 - В. Нет.
6. Никакой “переторговли” не существует.
- А. Да.
 - В. Нет.
7. Когда рынок идет против вас, добавление к позиции поможет иметь более выгодные средние точки входа.
- А. Да.
 - В. Нет.

ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛОК

Хорошо исполненную сделку можно разбить на три этапа — Товсь, Целься и Огонь.

Товсь: это ваша предварительная подготовка к торговле, начиная с освобождения головы от посторонних мыслей по мере того, как ум настраивается на торговлю, и до изучения графиков движения цен и оценки результатов технического анализа. Какой будет ваша ориентация в течение дня? На каком уровне цен собираетесь вы быть покупателем и/или продавцом, основываясь на поддержке, сопротивлении и обратных движениях.

Целься: на этой стадии вы наблюдаете рынок, стараясь увидеть сценарии, выделенные вами во время первого шага. Скажем, вы идентифицировали критическую поддержку на рынке акции или фьючерса. Рынок открывает выше этого уровня, короткое время идет вверх, затем дрейфует вниз. Когда он приближается к вашей целевой линии поддержки, вы говорите себе: он там не задержится. Вы настроены покупать, если такое произойдет.

Огонь: этот момент наступает, когда все сходится вместе. Вы идентифицировали уровни цен, прицелились, когда стал разворачиваться такой сценарий. Теперь цель перед вами. Вы “стреляете”, исполняя сделку по ранее идентифицированной вами цене, устанавливая защитный стоп и намечая первичную целевую прибыль.

Упражнение 5.7

1. Вначале этапы *Товсь*, *Целься*, *Огонь* будут методическими и, возможно, немного слишком нарочитыми.
А. Да.
В. Нет.
2. Став опытным трейдером, вы будете пропускать *Товсь* и/или *Целься*, потому что торговля станет для вас второй натурой.
А. Да.
В. Нет.
3. Слишком строгое соблюдение трехшагового процесса — *Товсь*, *Целься*, *Огонь* — сильно замедлит вашу торговлю, и вы сможете упустить многие движения рынка.
А. Да.
В. Нет.

ВЕДИТЕ УЧЕТ СВОИХ СДЕЛОК

У всех трейдеров свои любимые стратегии. В то же время необходимо выбрать стратегию, наилучшим образом подходящую для конкретной рыночной ситуации. Например, покупка на падениях и продажа на подъемах работает прекрасно, если рынок в коридоре цен. Рынок повышается до установившейся линии тренда сопротивления и затем падает, позволяя вам продать на подъеме. Рынок

снижается до установившейся линии тренда поддержки и затем отскакивает вверх, позволяя покупать на падении.

А что происходит, когда рыночный тренд изменяется? Что вы будете делать, если рынок, вместо того чтобы, достигнув сопротивления, повернуть вниз, продолжает идти вверх? Если вы продадите на таком росте, у вас на руках окажется короткая позиция на повышающемся рынке, хотя и остается надежда, что у вас хватило ума ограничить убытки, установив стоп. Точно так же, если вы покупаете на падении, а рынок прорывается через линию поддержки, вы оказываетесь с длинной позицией на падающем рынке. Очевидно, что ваша стратегия больше не работает.

Если вы не в такте с рынком, причина в том, что вы еще не распознали “характер” рынка на данный момент. Самый быстрый способ разобраться в том, что происходит, — проанализировать свои проигрышные сделки.

Я рекомендую, чтобы все трейдеры — и новички, и профессионалы — вели дневник своих сделок, включающий в себя время входа, время выхода, длинная или короткая была сделка и конечный результат.

Те разы, когда вы успешно применили свою стратегию — будь то покупка на падении, продажа на росте или поиск расширения, — означают, что тогда вы правильно идентифицировали вид рынка, на котором находились. Но боковой рынок, в конечном счете, прорвется в том или ином направлении. Тренд закончится, и рынок уйдет в коридор цен. Когда происходят такие изменения, вы должны переключаться на иную стратегию торговли.

- Ваш торговый дневник должен включать каждую проводимую вами сделку — выигрышную, проигрышную или с нулевым результатом.
- Записывайте время, когда вы открыли сделку, размер сделки, точку входа и короткой или длинной была позиция.
- Записывайте, выбил ли вас стоп или вы вышли из сделки с прибылью. Сколько времени продолжалась сделка? Прибыльным или убыточным был конечный результат?

- Накапливайте данные о своих сделках.
- Анализируйте результаты, чтобы понять, как вы торгуете. Например, как долго вы держитесь за проигрышную сделку и как долго остаетесь в выигрывающей сделке?
- Какие типы сделок дают вам лучшие результаты?
- Где вам больше нравится – на длинной или на короткой стороне?

Такие результаты полезны для многих целей, включая обнаружение мест, где вы обычно делаете ошибки. Например, вы можете найти, что склонны держаться за проигрышные сделки гораздо дольше, чем за выигрышные. Возможно, дело в том, что вы недостаточно быстро выходите из проигрышных сделок или слишком быстро выходите из выигрышных. Если вы не знаете характера собственной торговли на протяжении какого-то длительного времени, вы не узнаете, где и как производить корректирующие действия.

В СЛЕДУЮЩЕЙ ГЛАВЕ... Внутридневная динамика.

6

Внутридневная динамика

Каждый день, когда вы торгуете, надо начинать с предварительной подготовки. Когда я разговариваю с трейдерами, то люблю проводить аналогию со спортивными состязаниями. Если вы собираетесь бежать пять миль, разве вы просто завяжете шнурки на кроссовках и побежите? Или сначала вы как следует растянитесь? Если вы собираетесь с успехом играть в любом виде спорта, будь то футбол или гольф, разве вы не хотели бы убедиться, что находитесь в наилучшей форме — умственно и физически? Торговля в этом смысле ничем не отличается. В этом задачнике мы неоднократно говорили об интеллектуальной торговой игре — необходимости каждый день очищать свое мышление и призывать свою дисциплину. Только после этого будете вы готовы к рыночной торговле.

Возможно, вы прошлым вечером изучали графики и теперь хотите взглянуть на них еще раз. Возможно, вы захотите посмотреть, что произошло на внешних рынках, поскольку часто срабатывает эффект “переноса” с японских и европейских рынков в США. Какие новости объявились за ночь? Что говорят телевизионные финансовые комментаторы об утренних событиях или комментариях фондовых аналитиков главных брокерских фирм? Запланирован ли накануне открытия или в утренние часы выход важного доклада по вопросам экономики или выпуск сообщения о доходах какой-либо компании?

Все это образует фон вашей торговли в данный день. В терминах “Товсь, Целься, Огонь”, обсужденных в предыдущей главе, подготовка — это компонент Товсь.

На веб-сайте TeachTrade.Com мы накануне открытия проводим утреннее совещание, где рассматриваем ситуацию перед открытием рынка, указываем поддержку/сопротивление и другие важные ценовые уровни дня, анализируем события предыдущего дня. Это подготовка, которую мы каждый день проводим для нашей собственной торговли. Публикуемое на веб-сайте утреннее совещание — на самом деле побочный продукт нашего собственного внутреннего утреннего совещания среди трейдеров нашей фирмы.

В данной главе задачника мы пробежимся по некоторым наиболее общим особенностям и аспектам внутрисуточной динамики. При этом мы часто будем ссылаться на фьючерсы S&P, многое из того, о чем пойдет речь, в равной мере относится к ЛЮБОЙ акции или фондовому индексу.

СПРАВЕДЛИВАЯ ЦЕНА

В торговле фьючерсами, например, фьючерсами S&P или NASDAQ, предрыночная активность часто выражается как находящаяся выше или ниже “справедливой цены” (fair value). Даже если вы торгуете отдельными акциями, знание, как фьючерсные контракты фондовых индексов относятся к справедливой цене, даст вам ранний признак более широкого настроения рынка.

Например, вот выдержка из утреннего совещания на TeachTrade.Com 30 апреля 2001 года: “S&P торгуются на 1265,50, вверх на 700... Мы находимся намного выше справедливой цены, поэтому ожидайте увидеть продолжение покупки на открытии”.

В приведенном примере говорится, что рынок находится вне равновесия, что дает определенные потенциальные возможности большим игрокам на рынке для торговли, основанной на разности между наличным индексом и фьючерсом. Но такая возможность обычно длится недолго. Срабатывает запрограммированная торго-

вля, продаются фьючерсы и покупаются акции или наоборот, пока рынок не доходит до уровня справедливой цены.

Для среднего трейдера, однако, справедливую цену, вероятно, лучше всего использовать как индикатор спекулятивных настроений, то есть когда фьючерсы ниже справедливой цены, это медвежий индикатор, а когда фьючерсы выше справедливой цены — бычий.

Упражнение 6.1

1. Справедливая цена — это математическая разность, основанная на процентных ставках, времени до истечения и дивидендах по базовым акциям, между ценой фьючерсного контракта фондового индекса и наличного рынка.

А. Да.

В. Нет.

2. Справедливая цена колеблется в течение дня в зависимости от настроений рынка.

А. Да.

В. Нет.

3. Если фьючерсные контракты фондовых индексов в течение дня торгуются значительно выше или ниже справедливой цены, это часто запускает программную торговлю, нацеленную на использование такой возможности арбитража.

А. Да.

В. Нет.

ДИАПАЗОН ОТКРЫТИЯ

Когда начинаются торги, один из ключевых объектов наблюдения для любой акции или индекса — диапазон открытия — часто оказывается определяющим для утренней торговли или даже всего торгового дня. Некоторые трейдеры используют диапазон откры-

тия как “точку опоры”, определяя настроение рынка — бычье или медвежье — в зависимости от того, где по отношению к диапазону открытия торгуется рынок.

Упражнение 6.2

1. В процессе предрыночной подготовки вы идентифицировали сопротивление (основываясь на линиях тренда) для фьючерсов S&P на уровне 1306—1307. Когда начинаются торги, диапазон открытия оказывается на 1305—1307. Рынок торгуется выше до 1308, но не может поддержать восходящий моментум. Он торгуется ниже к диапазону открытия, не может приподняться хоть немного выше, затем резко падает. Как бы вы учли фактор диапазона открытия в своем внутрисуточном анализе, исходя из этого сценария.
2. В продолжение этого сценария предположим, вы определили область поддержки на 1299—1300. Рынок торгуется до 1299,50 и слегка отскакивает до 1301. Затем он в течение получаса торгуется между 1299 и 1301. Покупатели выходят на рынок выше 1301. Что бы вы стали делать в этот момент?
3. Какую целевую прибыль вы поставили бы в этой сделке?
4. Предположим, вы не открыли позицию на 1300. Рынок повышается выше до 1303,50, что вы будете делать?
5. Если рынок смог бы пересечь диапазон открытия и дойти до 1308, какой сценарий вас интересовал бы? Как вы рассматривали бы диапазон открытия в этом случае?

УРОВНИ ЦЕН

В своем анализе вы идентифицируете ключевые уровни поддержки и сопротивления, используя обсужденные ранее индикаторы — фигуры графиков, линии тренда и скользящие средние. Кроме того, вы также оцениваете рынок относительно важных уровней цен предыдущих торговых сессий.

Упражнение 6.3

1. Назовите некоторые интересующие вас важные уровни цен.
2. Как бы вы поместили эти уровни цен в свою торговую стратегию?

ВОССТАНОВЛЕНИЯ

Одним из важных уровней цен, часто используемых в качестве “целей” в торговле, являются восстановления (retracements). Это уровни цен, отражающие некоторый процент важных движений. Например, в недавнем рыночном комментарии TeachTrade мы идентифицировали уровень цен 1218,60 на рынке фьючерсов S&P как 88% восстановление предыдущего движения от 1215 до 1245.

Восстановления, часто используемые в торговле, включают 25, 33, 50, 75 и 88%. Кроме того, многие трейдеры используют “числа Фибоначчи”, названные по имени итальянского математика XII века. В рядах Фибоначчи обычно используются два процентных значения — 61,8 и 38,2%.

На TeachTrade мы любим отслеживать 88% восстановления. Мы находим, по большому счету, уровень восстановления на 88% часто конец существенного перемещения. В точке 88% перемещение часто может “выдохаться”. Оно может пройти и дальше, совершая восстановление до 90 или даже 91%. Но в этой точке риск разворота обычно очень велик.

Упражнение 6.4

1. Уровни восстановления являются определенными процентными точками вдоль предыдущего пути перемещения рынка.
 - A. Да.
 - B. Нет.
2. Восстановления основываются только на восходящих движениях (подъемах), но не на нисходящих движениях (падениях).

А. Да.

В. Нет.

3. Восстановления важны хотя бы потому, что эти точки обычно отслеживаются трейдерами и действуют на торговую активность как магниты.

А. Да.

В. Нет.

4. Представьте себе, что у вас длинная позиция в акции от ценового уровня 30 долл., и акция теперь торгуется на 35,75 долл. Вы ранее смасштабировались из своей длинной позиции, продав половину по 34,50 долл. и четверть по 35,00 долл. Вы сохранили четверть позиции из-за продолжающегося импульса покупки. Однако уровень 36,25 долл. является 88%-ным восстановлением, основанным на предыдущем нисходящем движении. Что вы сделаете в этом случае?

РАЗРЫВЫ

Другая потенциальная ценовая цель — “разрывы” — образуются, когда рынок открывается значительно выше или ниже закрытия предыдущего торгового дня. На графике это действительно выглядит, как “разрыв”. Такой разрыв становится целью, порождая одну из наиболее популярных типовых внутрисуточных сделок — заполнение разрыва. Рынки заполняют разрывы на открытии приблизительно в 90% случаев, часто в тот же день, когда они создаются, но обычно в течение двух дней. Немногочисленные случаи, когда разрывы не заполняются, обычно оборачиваются сильным, существенным движением в направлении разрыва.

Упражнение 6.5

1. 12 марта 2001 года S&P открылись с разрывом на 12 пунктов вниз в ответ на слухи о возможных банкротствах японских банков.

Разрыв в тот день так и не заполнился. Как бы вы оценили завершение того дня для S&P?

2. После неожиданных положительных новостей акция открывается с разрывом и торгуется вверх. В тот или последующие дни разрыв не заполняется. Несколькими неделями позже, однако, акция оказывается под давлением, и “оставшийся” разрыв оказывается в пределах досягаемости. Что вы думаете об этом разрыве?

ПОЧАСОВЫЕ ЗАКРЫТИЯ

Еще один фактор внутрисдневной динамики — почасовое закрытие. Эти интервалы внимательно отслеживают, чтобы видеть, где закрывается рынок относительно определенных ключевых уровней поддержки/сопротивления, восстановлений и других ценовых целей. Как правило, цены закрытия каждого 60-минутного интервала наносятся на график. Легче всего это видно на свечных графиках (в отличие от обычно используемых “баровых” графиков). Фигура графика указывает на тренд рынка — восходящий, нисходящий или боковой. Используя эти почасовые закрытия, вы можете корректировать или подтверждать свою стратегию торговли в течение дня.

Как говорилось выше, почасовые закрытия легко анализируются с помощью свечных графиков (candlestick chart). Ценовая активность каждого бара или интервала времени на графике отражается при формировании “свечи”.

- Свечи имеют толстые вертикальные тела, формируемые разностью между открытием и закрытием данного бара.
- Свечи могут иметь “иглы” или “вершины” в виде шипов выше тела свечи, указывающих на активность выше уровней открытия и закрытия.
- Свечи могут иметь “хвосты” или “основания” в виде шипов ниже тела свечи, указывающих на активность ниже уровней открытия и закрытия.

Упражнение 6.6

1. На свечном графике почасовых закрытий данной акции или фьючерсного контракта свечи показывают прогрессивно более высокие фигуры, напоминающие ступени лестницы. О чем это вам говорит?
2. “Додзи” (doji) — это специфическая свечная конфигурация, не имеющая никакого тела вообще и целиком состоящая из “иглы” и/или хвоста. Как образуется эта конфигурация? О чем она может предупреждать?
3. Ваш технический анализ указывает: чтобы сохранить восходящий тренд, рынок должен подняться выше некой конкретной цены. Рынок действительно торгуется выше этого уровня, удерживаясь там по итогам часового закрытия. О чем это говорит?
4. Наоборот, рынок на почасовом основании закрывается ниже некоторого уровня. О чем это говорит?

Конфигурации, о которых говорилось в Главе 4 “Задачника”, могут применяться как “внутри дня”, так и для более длинного периода времени. Предположим, перед вами 30-минутный внутридневной график акции, которую вы активно анализируете.

Упражнение 6.7

1. Как образуется внутридневная “М”-конфигурация, и каково ее значение?
2. Вы замечаете внутридневную “V”-конфигурацию с основанием, касающимся 10-минутной скользящей средней. О чем это говорит?
3. Акция открылась с разрывом и торгуется выше. Теперь она формирует “W”-конфигурацию над разрывом. О чем это говорит?

ЛИМИТЫ

На рынке индексных фьючерсов мы каждый день отмечаем, где появляется “нижний лимит” и где мог бы быть “двойной лимит”. Это важно, потому что эти лимиты являются ценами, при достижении которых торги могут быть приостановлены.

Упражнение 6.8

1. Пределы предназначены действовать как “предохранительные клапаны”, не допускающие “расплавления” рынка.
А. Да.
В. Нет.
2. Расположение ценовых лимитов надо учитывать в вашем техническом анализе и торговой стратегии.
А. Да.
В. Нет.
3. Если фьючерсный рынок — типа фьючерсов S&P — блокируется нижним лимитом, что может сообщить вам наличный рынок?
4. Как использовать активность наличного рынка в составе своей торговой стратегии после истечения лимита фьючерсов?

ТОРГОВЛЯ НА ЗАТУХАНИИ

Существует множество способов торговли на внутрисдневной динамике, включая следование за трендом вверх или вниз по подтверждающим сигналам. Но бывает и так: вы считаете, что рынок не собирается продолжить то или иное перемещение. Значительное сопротивление ограничивает восходящее движение, или сильная поддержка внизу будет действовать как пол. В обоих случаях вы решаете, что наблюдаемый вами тренд вряд ли продолжится за неко-

торыми критическими уровнями цен. В этой ситуации вы могли бы использовать торговлю на затухании (Fade Trade).

Упражнение 6.9

1. Используя в качестве примера фьючерсы NASDAQ, предположим, что ваш технический анализ идентифицировал ключевой уровень цен на 1920 — цене, на которой на рынке наблюдалась сильная двусторонняя торговля. Рынок открывается на 1913, значительно ниже 1920, и в течение первых нескольких минут не может достичь этой критической зоны. Наконец, он прорывается выше 1920, но не может идти выше. Что вы думаете об этом рынке?
2. Если разовьется разворот, за какими важными уровнями цен вы наблюдали бы?
3. Как вы “затушили” бы это движение к 1920, основываясь на посылках, сделанных к настоящему времени?
4. Как включить в стратегию “торговли на затухании” неудавшиеся повторные пробы старых максимумов и минимумов?

ДИНАМИКА АКЦИЙ

До сих пор мы большей частью фокусировались на динамике фьючерсов фондовых индексов, особенно S&P и NASDAQ, хотя многое из обсужденной здесь внутридневной динамики относится к рынкам отдельных акций. Более того, активность — внутридневная — рынков S&P, NASDAQ и Dow Jones прямо воздействует на отдельные обыкновенные акции.

Давайте начнем с упрощенного взгляда на динамику фондовых торгов. Используя экран II уровня, вы сможете видеть, кто в настоящее время доминирует на рынке — покупатели или продавцы. Но вы не можете торговать отдельной акцией в вакууме. Различные аспекты внутридневной динамики воздействует на цены и восприятия покупателей и продавцов. Например, если покупатели думают, что “предложение” дешевых акций той или иной цен-

ной бумаги вот-вот закончится, они усилят агрессивную покупку. Наоборот, если продавцы полагают, что спрос на дорогие акции той или иной ценной бумаги упадет, они увеличивают давление продажи.

Теперь рассмотрите торговлю этими акциями в контексте более широкого фондового рынка. Собственно говоря, фондовые трейдеры всегда должны знать, где и как торгуются фондовые индексы.

- Если вы торгуете акциями Nasdaq, вам нужно иметь на своем экране Nasdaq Composite, наличный Nasdaq 100 и фьючерсы Nasdaq. Фьючерсы Nasdaq 100 считаются одним из лучших индикаторов поведения цены для отдельных акций Nasdaq 100.
- Кроме того, вам полезно отслеживать другие главные индексы — Dow и S&P 500.
- Полезно отслеживать индекс Semiconductors (SOX). Он часто ведет себя как “представитель” движений NASDAQ и/или Banking Index (BKX), который может перемещаться параллельно с фьючерсами S&P.
- На экране уровня II надо сосредоточиться на текущих бидах и предложениях, а также времени и продажах. Биды и предложения показывают, какие игроки активны на рынке акции и по какой цене. Данные о времени и продажах покажут вам, по каким ценам шли торги и в каких объемах. Если текущая цена ниже цены предыдущей транзакции, она часто отображается красным цветом; если цена выше — зеленым.

Независимо от того, чем вы торгуете, надо помнить, рынок динамичен — не статичен. Вы не можете выбрать свои целевые цены утром, исходя из событий предыдущего дня, и торговать в вакууме. Рынок постоянно перемещается (даже когда он завяз в боковом тренде), двигаясь между поддержкой и сопротивлением, пробуя и повторно пробуя старые минимумы и максимумы, регистрируя новые внутридневные максимумы и минимумы или разворачиваясь на этих предыдущих уровнях.

Каждое из этих событий должно учитываться в вашем анализе рынка в режиме реального времени. Думайте об этом как о карте, раскладываемой лист за листом. Вы просто не можете исходить из того, что ваш маршрут будет прямой линией. То же и с рынком. В любое время рынок может действовать и/или реагировать на какую-то динамику на рынке. Вы не можете знать о каждом нюансе, объявлении новостей и/или слухах, но, если вы изучаете графики в режиме реального времени и непрерывно анализируете, вы сможете видеть влияние всех этих событий на рынок.

Упражнение 6.10

1. После установления дневного тренда дня — бычьего или медвежьего — он редко изменяется в течение дня.
А. Да.
В. Нет.
2. Можно иметь краткосрочный отрицательный тренд при долгосрочном положительном или нейтральном тренде
А. Да.
В. Нет.
3. Два трейдера могут делать деньги на одном и том же рынке с разных концов ключевых уровней цен.
А. Да.
В. Нет.
4. Вы можете быть “правы” относительно рыночного тренда, но все равно иметь проигрышную сделку.
А. Да.
В. Нет.

В СЛЕДУЮЩЕЙ ГЛАВЕ... Торговля NASDAQ.

7

Торговля NASDAQ

О, NASDAQ...

Как много написано о ракетном взлете NASDAQ в 1999 году и последующем его “падении и крахе” 2000 года, а также слабости в первом квартале 2001 года! Но если взглянем на очень недавнюю историю — те дни, когда завершился этот задачник — мы увидим очень интересную картину этого рынка. Ниже приведены выдержки из нашего комментария на “утреннем совещании” TeachTrade.com о трех днях NASDAQ в мае 2001 года.

14 мая 2001 года: NASDAQ (фьючерс) торгуется на 500 (пунктов) вниз на 1829.50. На сегодня мы имеем поддержку между 1820 и 1805. В пределах этой зоны пятничный минимум 1816. Если мы пробьемся ниже этого уровня, ожидаемое движение — до 1750. На этом отрезке поддержка находится на уровне от 1795 до 1790, а ниже этого — от 1775 до 1765. Нижний лимит изменения цены сегодня 1749,50...

22 мая 2001 года: NASDAQ торгуется на 21 вверх на 2073. Как мы утверждали в течение некоторого времени и заявляли вчера, как только этот рынок дойдет до 2000, он уже не остановится... На сегодня мы имеем поддержку между 2040 и 2029. Следующий уровень ниже — 2010. Ключевая поддержка находится между 2015 и 2005. Только закрытие ниже 2000 может поставить данный рост под вопрос...

30 мая 2001 года: NASDAQ торгуется на 33 вниз на 1823,50. В центре внимания SUNW (Sun microsystems), и мы как раз входим в сезон предупреждений о снижении квартальных доходов. Пресс-релиз SUNW вышел вчера в 3:10 дня по центральному времени с плохими новостями о пониженных ожиданиях и планируемых доходах в предстоящем квартале. Это привело к закрытию фьючерсов на 17 пунктов ниже закрытия наличного рынка. Дальнейшая эрозия сегодня утром, конечно, побуждает думать, что может ожидать рынок и что вскоре и другие компании выпустят подобные предупреждения. Стоит отметить, что мы теперь находимся приблизительно в 10% от максимумов, сделанных пять торговых сессий назад — а это очень быстрое снижение...

Волатильность и неопределенность, описанные выше, отличительная черта самого индекса NASDAQ и многих отдельных акций, котируемых на NASDAQ. В этом и проблемы, и возможности торговли высоковолатильными рынками типа NASDAQ.

Приступая к изучению динамики этого уникального рынка, начнем с базовой терминологии.

NASDAQ 100 — это основанный на рыночной капитализации индекс акций крупнейших и наиболее активных нефинансовых американских и международных компаний, котируемых на NASDAQ.

Фьючерсы NASDAQ основаны на значении наличного индекса NASDAQ 100.

NASDAQ Composite состоит из всех американских и неамериканских обыкновенных акций NASDAQ, котируемых на этой бирже.

NASDAQ взвешенный по рыночной стоимости индекс, т. е. каждая компания влияет на индекс пропорционально своей стоимости (общее число неоплаченных акций, умноженное на цену последней продажи). Следовательно, “вес” больших акций в NASDAQ гораздо больше, чем меньших компаний. По состоянию на 25 апреля 2001 года, крупнейшими акциями NASDAQ 100 были: Microsoft (MSFT), Intel Corp. (INTC), QualComm (QCOM), Cisco Systems (CSCO) и Oracle (ORCL).

Упражнение 7.1

1. Является ли причиной волатильности NASDAQ неустойчивость самых больших акций индекса?
 - A. Да.
 - B. Нет.
2. NASDAQ Composite закончил 1999 год с увеличением на:
 - A. 74,6%
 - B. 56,8%
 - C. 85,6%
 - D. 113,5%
3. NASDAQ Composite закончил 2000 год с падением на:
 - A. 39,3%
 - B. 42,7%
 - C. 22,5%
4. Что привело к снижению NASDAQ в 2000 и начале 2001 гг.?
5. Какие психологические и технические последствия в 2001 и последующих годах будут иметь наблюдавшиеся на NASDAQ в 1999 и 2000 гг. фигуры “шип вверх/шип вниз”?

ОТСЛЕЖИВАНИЕ АКЦИЙ

NASDAQ взвешенный индекс (и акции с самой большой капитализацией имеют на индекс самое большое влияние), поэтому жизненно важно, чтобы трейдер фьючерсами NASDAQ отслеживал главные акции. И, наоборот, если вы торгуете отдельными акциями NASDAQ, тогда движение самого индекса выразитель и потенциальный опережающий индикатор того, что может случиться с акциями больших компаний.

Отслеживая фьючерсы NASDAQ (основанные на значении NASDAQ 100), будьте в курсе движения пяти высших акций. На время написания данной книги этими пятью акциями являлись Microsoft, Intel, Qualcomm, CISCO и Oracle. На них приходится более 25% капитализации всего индекса.

Ниже приводится простой способ выяснения состава и относительного веса высших акций NASDAQ 100:

1. Зайдите на веб-сайт NASDAQ.Com.
2. Щелкните на Market Activity и Market Indices.
3. Выберите из меню NASDAQ 100.
4. Выберите View List of Securites.
5. Прокрутите вниз, пока не дойдете до списка 100 акций, составляющих NASDAQ 100 (перечисленных в алфавитном порядке). Там же приводится относительный вес каждой акции.

Упражнение 7.2

1. Одна из акций “большой пятерки” NASDAQ объявила после закрытия фондовой биржи, что понизила ожидания роста доходов. Какую реакцию фьючерсов NASDAQ вы ожидали бы при продолжении торгов на следующий день?
2. И, наоборот, одна из акций “большой пятерки” NASDAQ объявила после закрытия фондовой биржи о неожиданном росте доходов. Какое воздействие на NASDAQ вы ожидали бы следующим утром?

Бывает, однако, и так, что рынок, казалось бы, “отмахивается” от новостей, касающихся одной из главных акции NASDAQ. Дело в том, что эта новость уже учтена рынком или есть сильный основной бычий или медвежий тренд, противостоящий хорошему/плохим новостям одной акции. И, конечно, рынок — любой рынок — в любое данное время находится под воздействием множества разнообразных факторов. Поэтому трейдеры NASDAQ должны отслеживать акции второго эшелона.

Этими акциями второго эшелона — как подразумевает само их название — является несколько акций, следующие по своему рыночному весу после “большой пятерки”. Нередко, как мы наблюдали в последнее время, эти акции могут точнее предсказывать настроения рынка NASDAQ, особенно если один или больше членов “большой пятерки” оказываются под чрезмерным влиянием новостей (положительных или отрицательных), относящихся только к одной этой компании.

Чтобы подчеркнуть важность корреляции между индексом акций и самими акциями, скажу, что мы тратим на анализ 30 высших акций NASDAQ 100 столько же времени, сколько на сами индексные фьючерсы! Нас интересуют заметные подвижки в одной или более этих ключевых акций как признак того, что может произойти со всем индексом.

“ПРЕДСТАВИТЕЛИ” NASDAQ

Есть и другие индикаторы, действующие как “представители” общего поведения индекса NASDAQ.

- Полупроводниковый индекс (Semiconductor Index, SOX), торгуемый на Филадельфийской фондовой бирже. Этот взвешенный по цене индекс состоит из 16 американских компаний, занимающихся главным образом дизайном, дистрибуцией, производством и продажей полупроводников.
- Сектор Интернет PHLX/The Street.Com (DOT): торгуется на Филадельфийской фондовой бирже. Это взвешенный по долларовой стоимости индекс, составленный из 24 ведущих компаний, занятых в торговле, услугах и программном обеспечении Интернета.
- Индекс биотехнологии NASDAQ (NASDAQ Biotechnology Index, IXBT) содержит компании, занятые прежде всего в применении результатов биомедицинских исследований.
- Индекс сетевых компаний Amex (Amex Networking Index, NWX). Этот индекс акций сетевых компаний.

КАК СЛУШАТЬ РЫНОК

Упражнение 7.3

1. Индекс SOX вырос за день на 2,2%. Что это говорит вам о потенциале NASDAQ и/или отдельных акций, которыми вы, возможно, торгуете?
2. NASDAQ 100 торгуется незначительно вверх, несмотря на то, что один из членов “большой пятерки” упал из-за внутренних новостей компании. SOX колеблется между неизменным и слегка положительным состоянием. На что еще следует обратить внимание, чтобы предсказать поведение и/или настроения NASDAQ?
3. IBM, бесспорно, торгуется на Нью-Йоркской фондовой бирже, а не на NASDAQ. Поэтому то, что происходит с IBM, не будет воздействовать на NASDAQ.
А. Да.
В. Нет.
4. Вы замечаете, что Microsoft — самая большая по весу акция NASDAQ 100 — только что впервые за несколько месяцев закрылась выше своей 200-дневной скользящей средней. Какое воздействие это может оказать на NASDAQ?

КАК РАБОТАТЬ С ВОЛАТИЛЬНОСТЬЮ

На таком рынке, как NASDAQ, небольшая перспектива может иметь самые большие последствия. Например, рассмотрим еженедельный комментарий TeachTrade.Com “Week in Review”, относящийся к неделе, завершившейся 26 мая 2001 года. В начале недели мы наблюдали последовательный рост фьючерсов фондовых индексов, вслед за которым имело место изъятие прибылей в четверг и пятницу на той же неделе. Вот как описывает все это сотрудник TeachTrade Брэд Салливан.

В понедельник утром казалось, что мы попали на бега, когда фьючерсы S&P (SPM) повторили новый недавний максимум на 1319, а фьючерсы NASDAQ (NDM) пережили большой взлет, закрывшись на 2052, а DJIA закрылся на 11.350. Но моментум спал, и к концу недели индекс Доу-Джонса (DJIA) закрылся лишь чуть выше 11.000, а NDM не сумел удержаться выше 2000, закрывшись лишь приблизительно с 2% подъемом за неделю. Наконец, SPM закрылся приблизительно на 1,4% вверх.

Теперь вопрос — действительно ли это было всего лишь необходимой передышкой на бычьем рынке или это что-то большее? Факты следующие: SPX (наличный S&P) на 1 пункт не дотянул до 50% восстановления от своего абсолютного максимума к минимуму весны 2001 года. NDX не восстановил даже 25% нисходящего движения от максимумов марта 2000 года.

Я думаю, неудача с захватом и удержанием выше ключевых уровней (NDM 2000) является несколько разочаровывающей. Однако при более широком взгляде на этом уровне можно торговать в течение некоторого периода прежде, чем рынок выберет направление...

Сценарий такого рода не является неожиданным с учетом неуверенности рынка после эпохальных движений 1999 и 2000 годов, а также волатильности самого рынка NASDAQ. Вспомните еще раз, какие акции входят в этот индекс — ориентируемые на рост технологические компании с все еще сравнительно высокими коэффициентами цена/прибыль. Неудивительно, что NASDAQ, состоящий из таких акций, может переживать некоторые драматические циркуляции.

Вам как трейдеру надо иметь в виду, что эта базовая волатильность затронет вашу стратегию торговли. Из-за своего вообще волатильного характера фьючерсы NASDAQ требуют, чтобы трейдеры использовали более удаленные, чем обычно, стопы. Наши профессиональные трейдеры, например, используют при работе с фьючерсами NASDAQ, как правило, довольно удаленные стопы. В общем, вы можете планировать установку стопов, удаленных на 1,25—3% протяженности движения.

Упражнение 7.4

1. Ваша нормальная схема размещения стопов в сделках на NASDAQ не работает. Вы замечаете, что из-за рыночной волатильности стопы вышибают вас из большинства ваших сделок. Что вам следует сделать?
2. Как это решение затронет ваш общий риск?
3. Что вам следует сделать?

ВОЗДУХ

Есть еще один феномен, встречаемый на волатильных рынках типа NASDAQ, особенно когда условия неустойчивы, а движения быстры. Это так называемый “воздух”. В баскетболе, когда игрок бросает в корзину, но промахивается — не попадает ни в щит, ни в кольцо, ни в корзину, это называется воздух. С того момента, как мяч вылетает из рук игрока, и до тех пор, пока он не ударяется об пол, он не касается ничего, кроме “воздуха”.

Примерно такое может часто случаться на NASDAQ, где “воздух” может охватывать целых 20 единиц, а иногда и 30 единиц, или даже больше. Это происходит, когда между одной ценой и другой нет ничего, кроме “воздуха”, или, точнее, мощного ускорения в верхнюю или нижнюю сторону.

Упражнение 7.5

1. 13 февраля 2001 года фьючерсы NASDAQ торговались на 2312 перед тем, как распродажа в течение последнего часа уронила рынок до 2212. Опишите этот феномен.

Откуда берется “воздух”? Возможно, появляется предположение о том или ином событии или циркулирует слух, передающий паническую дрожь рынку. Короткие позиции сбрасываются. Из длинных позиций быстро выходят. Независимо от причины, оче-

видно, что “воздух” — внезапные, быстрые и иногда необъясненные события — будет иметь место, особенно на таком неустойчивом рынке, как NASDAQ.

РАСШИРЕНИЯ

Другая особенность неустойчивого рынка типа NASDAQ — “расширения — (“extensions”) — процентное изменение относительно различных скользящих средних. Например, 20-дневная скользящая средняя NASDAQ равна 2500. Если текущая цена — 2650, то это будет верхнее расширение на 6%. Нанося эти расширения на график, можно анализировать эти корреляции, чтобы видеть, когда и где рынок ненормально расширен.

Обычно отскок или разворот более вероятны, когда NASDAQ торгуется на расширении более 12% от 20-дневной скользящей средней. Но в самое последнее время, с учетом появления драматических перемещений на NASDAQ, мы наблюдали некоторые поистине монументальные расширения. Например, на новых максимумах NASDAQ Composite оказывался на 54% выше своей 200-дневной скользящей средней, а это аномально большое расширение вверх. Самое большое значение при движении в нижнюю сторону было на минимумах 2001 года, когда индекс оказывался на 63% ниже своей 200-дневной скользящей средней.

Упражнение 7.6

1. Фьючерсы NASDAQ расширились на 22% выше 20-дневной скользящей средней. Как вы рассматриваете потенциал дальнейшего перемещения вверх?
2. Фьючерсы NASDAQ находятся на 6% ниже 20-дневной скользящей средней. Какое воздействие это оказало бы на нисходящее движение?
3. Фьючерсы NASDAQ расширились на 27% выше 20-дневной скользящей средней. Вы решаете выйти из длинной позиции. Стали бы вы немедленно открывать короткую позицию?

КОНТРОЛЬНЫЙ СПИСОК NASDAQ

Как мы уже отметили, для трейдеров акциями и фьючерсами NASDAQ важно следить за корреляцией между теми и другими. Чтобы делать это эффективно, надо отслеживать, анализировать и синтезировать информацию из различных источников. Вот что мы предлагаем вам отслеживать на дневной и внутридневной основе:

- Держите на своем экране пять высших акций NASDAQ. Следите за активностью на уровнях поддержки и сопротивления, восстановлениями и т. д. этих акций. Прислушивайтесь к финансовым новостям, чтобы не пропустить объявления или комментарии относительно этих акций — такие, как неожиданное повышение или понижение рейтинга одного из членов “большой пятерки” каким-либо аналитиком или комментариями о доходах.
- Наблюдайте за акциями второго эшелона. Хотя их вес в NASDAQ 100 не так велик, как у “большой пятерки”, они оказывают свою долю влияния на рынок. Особенно важно наблюдать за вторым эшелонам, когда рынок дисконтирует (то есть игнорирует) подвижки в “большой пятерке”.
- Следите за новостями, касающимися других технологических акций, даже если они не котируются на NASDAQ.
- Учитывая господство технологии на NASDAQ, наблюдайте за движением нижних индексов (subindexes), таких как SOX (полупроводники) и DOT (Интернет), ранее упомянутых в данной главе. SOX часто повторяет динамику NASDAQ. Очень часто, если мы видим рост SOX, можно ожидать, что развернется вверх и NASDAQ, а когда SOX обваливается, скоро должен последовать NASDAQ.
- Если вы торгуете акциями NASDAQ, ваш радарный экран будет выглядеть почти таким же. Вы будете отслеживать движения фьючерсов NASDAQ 100 и подиндексов. Кроме того, следите за родственными секторами. Например, если вы торгуете

акциями сетевой компании, обращайтесь внимание и на другие компании в этом секторе. Если рост или распродажа какой-то акции вызваны не внутренними делами компании, а, скорее, связаны со всем сектором, вам лучше узнать об этом поскорее.

- **Читайте заголовки.** Существует множество онлайн-источников новостей, которые можно просматривать в течение дня. Если возможно, сконфигурируйте свой экран так, чтобы пустить по нему бегущую строку заголовков новостей.

ПРИМЕР ИСПОЛНЕНИЯ СДЕЛКИ NASDAQ

Утром 9 мая 2001 года фьючерсы NASDAQ торговались в сторону нижнего лимита, на 42 вниз на уровне 1950. В этот момент фьючерсы NASDAQ почти достигли нижнего лимита изменения цены, после скользящей вниз ночной сессии на электронной платформе торговли Globex Чикагской торговой биржи. Это подготовило сценарий для более слабого открытия. Если бы рынок упал далее, двойной нижний лимит наступил бы на 1857,50.

Мы видели поддержку ниже первого лимита от 1890 до 1885. Еще более низкая поддержка находилась на 1875—1865. Ниже двойного лимита мы имели сильную поддержку между 1850 и 1835. В верхнем направлении мы видели сопротивление от 1900 до 1910 и выше этого от 1925 до 1925.

Когда начались торги, фьючерсы NASDAQ открылись с разрывом вниз на 1900,50. Волатильность торгов тем утром была небольшой. Фактически рынок делал более низкие максимумы и более высокие минимумы.

Упражнение 7.7

1. Что означает этот расклад?
2. Каков в этот момент тон рынка?
3. Что означает такая активность?
4. Что бы вы ожидали от фигуры треугольника?

Верхняя сторона треугольника была линией сопротивления примерно на уровне 1884. Рынок пересек ее, двигаясь вверх с хорошим восходящим моментом. В этой точке мы открыли длинную позицию во фьючерсах NASDAQ. Наш целевой выход установлен на уровне 1895, который был предыдущим максимумом от начала фигуры треугольника.

Сделка исполнена успешно. Мы вышли на 1895 приблизительно через 15 минут после открытия позиции.

Приведенный выше пример сделки показывает применение технического анализа и планирования сделки, неоднократно описанных в данной книге. Первоначальный сценарий был медвежьим с разрывом на открытии. Но ранняя утренняя торговля сформировала фигуру клина или треугольника. Нанеся на график линии сопротивления и поддержки (которые и образуют треугольник), мы смогли увидеть ключевые области, которые должен был пересечь рынок, чтобы пробиться в том или ином направлении.

Никто не учится торговать просто по книжке. Хотя и можно описать и объяснить некоторые принципы и концепции, настоящее образование происходит на рынке. Именно поэтому мы на TeachTrade.Com считаем, что большинству людей требуется один год обучения, во время которого они набираются опыта и квалификации. На самом же деле процесс обучения никогда не кончается. Рынок всегда ваш лучший учитель — это проведенные вами сделки и полученный результат, неважно какой, положительный или отрицательный.

Многие годы меня просят поделиться моим “секретом” успешной торговли. Но никакой магической формулы или безотказной системы не существует. Для торговли необходимы две важные вещи — приверженность и дисциплина.

Чтобы преуспеть, вы должны со всей страстью отдаться торговле. Вы должны хотеть отдать для этого все, что потребуется, — время, талант или терпение. Вы должны знать, что в первый год вам не следует ожидать каких-либо прибылей сверх того, что необходимо для покрытия ваших затрат. Торговля — это отнюдь не схема “быстрого обогащения”.

Дисциплина обязательна. Вы должны обладать дисциплиной, достаточной, чтобы следовать своему торговому плану и никогда не отходить от основных правил, например, торговать без стопов, гоняться за рынком или рисковать слишком большой долей капитала. Дисциплина поможет вам контролировать эмоции, быстро обрезать убытки и переходить к следующей сделке.

Я могу объяснить эти концепции и описать эмоции, которые вы ощутите, и проблемы, с которыми вы столкнетесь. Но до тех пор, пока вы там не окажетесь на рынке, вы по-настоящему не узнаете, чего можно ждать от рынка и от себя.

ОТВЕТЫ

1

Ответы к “Игре умов”

Упражнение 1.1

Психологический профиль Счет:

80—100

Счет указывает, что ваши представления о торговле несовместимы с ежедневными суровыми испытаниями этого бизнеса. Возможно, вам следует пересмотреть свои взгляды на дэйтрейдинг и свою мотивацию. Это можно сделать систематическим устранением ваших “отрицательных” неправильных представлений о торговле. Возвратитесь к вопросам и попробуйте ответить на них еще раз.

60—80

Счет указывает, что у вас представление о торговле, как о более долгосрочном бизнесе. Собственно, если вы решите торговать, вам следует выработать стиль, подходящий для сделок продолжительностью от трех до восьми недель.

40—60

Счет указывает, что у вас идеальная психологическая структура, чтобы стать краткосрочным трейдером или дэйтрейдером. Вы,

похоже, обладаете агрессивным характером, который может, по-видимому, справляться с эмоциональными колебаниями этого бизнеса.

20—40

Счет указывает, что вы можете оказаться “слишком краткосрочны” в своем горизонте прогнозирования, что приведет к нерешительности при принятии решений. Возможно, вам следует разработать эффективную торговую систему, в которую вы могли бы верить.

0—20

Счет указывает, что вы, пожалуй, слишком экстремальны для торговли. Чтобы добиться успеха на поприще торговли, вам сначала следует поработать над анализом и прогнозированием. Это можно сделать через визуализацию, постановку целей и планирование результатов.

Упражнение 1.2

- Нет.* Когда вы торгуете, главным побуждением должно быть проведение хорошо исполняемых сделок, основанных на техническом анализе. Хотя нет смысла отрицать, что трейдеры хотят делать деньги — как и любые другие предприниматели, — это не может быть мотивационным фактором. Если это имеет место, то желание — или потребность — делать деньги затмит ваше мышление. Если вы сосредотачиваетесь только на деньгах, вы оказываетесь в опасности слишком интенсивной торговли или торговли в условиях, не способствующих проведению сделки, например, когда у рынка нет ясного направления. Но, если ваша цель хорошо исполненная сделка, у вас лучшие шансы на успех и, следовательно, на получение прибыли.
- Нет.* Главная черта характера для всех трейдеров — дисциплина. Без дисциплины вам будет очень трудно, невозможно добиться

успеха в роли трейдера. Дисциплина позволит объективно сосредоточиться на вашем плане торговли, не позволяя вашим эмоциям, особенно двум большим демонам — жадности и страху — встать у вас на пути. Умение принимать и контролировать риск, конечно, важное требование. Но более важна дисциплина для оценки вашего риска и торговли соответственно.

3. *Да.* Торговля годится не для каждого. Даже если вы достигли огромных финансовых успехов в другой профессии, это не гарантирует, что вы преуспеете как трейдер. Для некоторых людей взлеты и падения рынка и знание, что они понесут убытки, слишком большое испытание. А другие недостаточно дисциплинированы, чтобы придерживаться торгового плана. Убытки съедают их капитал до тех пор, пока они не впадают в состояние “все или ничего”. Когда рынок встает на дыбы, вы не должны становиться оленем в свете фар. В то же время вы не должны становиться неуправляемой пушкой, бездумно выпаливающей сделки.
4. *Нет.* Действительно, многие трейдеры имеют “здоровое” эго. Существует определенная самоуверенность, необходимая вам, чтобы торговать. Вы должны принимать решение и придерживаться его. Но не путайте уверенность в своих силах с эго. Уверенность приходит, когда вы можете придумать торговый план и работать, согласно этому плану. Уверенность приходит от знания, что вы можете обрезать свои убытки и переходить к следующей сделке и позволять своей прибыли расти до намеченной заранее точки выхода. Эго, однако, заставляет вас верить, что вы “полностью разобрались” в рынке или что вы можете “перехитрить рынок”. Когда вы торгуете, вы должны отбросить свое эго. Вы должны заставить свое эго замолчать, чтобы слушать рынок и следовать тому, что говорит технический анализ.
5. *Да.* В торговле не существует никаких “хочу, надеюсь или молюсь” в отношении того или иного результата на рынке. Есть только жесткие холодные факты, выражающиеся в ценах на экране. Если вы открываете позицию и рынок идет против вас, нет “надежды”, которая могла бы развернуть его. Если вы тянете,

молясь, чтобы произошло какое-то рыночное чудо, которое вытащит вас из проигрышной позиции, вы подвергаетесь риску еще больших убытков. Вместо этого позаботьтесь, чтобы ваши сделки основывались на техническом анализе. Прежде чем разместить сделку, вы должны знать не только точку входа, но и где вы выйдете с прибылью, и куда вы поставите стоп, чтобы выйти из проигрышной торговли на определенном заранее уровне убытка.

6. *Нет.* Ваша главная забота как трейдера — ограничение своих убытков. Ваши прибыли сами о себе позаботятся. Если вы сосредоточитесь на удержании своих убытков на низком уровне, особенно будучи начинающим трейдером, вы сохраните свой капитал. Это поможет вам выработать дисциплину быстрого и эффективного выхода из проигрышных позиций. В то же время вы должны позволять своей прибыли доходить до цены выхода, указанной вашим техническим анализом. Если выразить это совсем просто, помните, цель торговли — “покупать дешево, продавать дорого”. Чтобы добиться этого, вы должны быстро выходить из проигрышных позиций, прежде чем окажется, что вы “продаете дешево, а покупаете дорого”.
7. *Нет.* Как трейдер вы должны знать, когда торговать, а когда подождать. Придет время, и ваша торговая система или стратегия даст отчетливый сигнал покупать или продавать. Но если у рынка нет ясного направления или ваша система не предлагает сделку с низким риском и относительно высоким потенциалом успеха, лучше подождать. Нахождение на “боковой линии” не подразумевает, однако, что ваш ум вне рынка. Продолжайте искать возможности, наблюдая за своими индикаторами и определяя, когда условия окажутся наиболее благоприятны для проведения сделки. Точно так же нет смысла сидеть и ждать у компьютерного экрана от сигнала открытия до сигнала закрытия. В течение дня вы должны делать перерыв. Найдите время, наиболее удобное для вас и вашей системы. Возможно, вы хотите торговать в первые 90 минут. Или предпочтете первые 30 минут наблюдать и затем торговать в течение часа или двух после того, как установится тренд. Каким бы ни был ваш рынок, каким бы ни был ваш

стиль, знайте, будут промежутки времени, оптимальные для вашей торговли, и другие, когда вам следует брать перерыв, освежать голову и возвращаться к изучению графиков.

8. *Да.* Мой дед, бывало, говаривал мне, что трудно усвоить урок, если он ничего не стоит. Когда я был маленьким и схватился за горячую печь (хотя мне и говорили миллион раз не делать этого), ощущение ожога мгновенно заставило меня запомнить этот урок. Точно так же трейдер может знать что-то умом — например, что нужно всегда торговать со стопами, никогда не торговать, следуя одному только своему “внутреннему голосу”, и не добавлять к проигрышной позиции, когда рынок идет против вас. Но пока вы не “пострадаете” от такой ошибки, вы не усвоите свой урок по-настоящему. Когда у вас на руках проигрышная сделка, это означает, что-то было не так с вашей торговой системой, техникой исполнения или техническим анализом. Проанализируйте каждую проигрышную сделку. Посмотрите, что пошло не так, как надо, и затем рассчитайте, что бы вы сделали теперь по-другому. Таким образом, вы сможете обнаруживать и исправлять свои ошибки прежде, чем они вышибут вас с рынка.
9. *Нет.* Цепочка проигрышей — сигнал, что надо замедляться, а не ускоряться. Фактически мы предлагаем, чтобы после трех проигрышных сделок подряд вы делали перерыв, переоценивали свою торговую систему и только потом начинали снова. Такой перерыв позволяет быстро восстановить самообладание (в случае необходимости), вместо того чтобы позволять эмоциям нагромождаться. Трудно не испытывать гнев, нацеленный на вас самих или на рынок в целом, когда у вас на руках цепочка проигрышей. Но этот гнев и другие неустойчивые эмоции в действительности пагубны. Сделайте перерыв, прочистите голову и станьте еще более сосредоточенным. Торгуйте меньшим размером и более расчетливо. Ищите сделки с низким риском, чтобы увеличить свои возможности получения прибыли.
10. *Нет.* Никакого “Святого Грааля” торговли не существует. Нет никакого индикатора или методологии, которые будут работать

каждый раз. Вместо этого вы должны быть наблюдательны, прилежны, дисциплинированы и гибки, чтобы:

- анализировать рыночную конъюнктуру;
- точно определять стратегические уровни цен, включая поддержку, сопротивление и уровни восстановления;
- планировать исполнение своих сделок и исполнять их, согласно плану;
- придерживаться своего плана, независимо от результата.

Упражнение 1.3

1. *Конечно, все перечисленное.* Когда вы сталкиваетесь с полосой проигрышей, надо дать себе перерыв — в буквальном смысле слова. Обрезав свои убытки и выйдя из всех позиций, отойдите от компьютера. Дайте передышку своей голове. Прогуляйтесь. Уйдите от экрана. Вам не принесет никакой пользы, если вы прямо сейчас засядете за разбор того, что вы “могли бы сделать”. Через некоторое время возвратитесь к своим графикам. Пересмотрите факторы, определяющие сценарии ваших сделок. Может быть, вы пропустили сигнал? Или имело место непредвиденное событие? Торговали ли вы со стопом? Когда вы вновь войдете на рынок, сократите размер вашей позиции. Будьте очень расчетливы в своей торговле. Не волнуйтесь, что пропустили перемещение. Ваша главная цель сделать прибыль — неважно, насколько маленькую, — и вернуть уверенность в собственных силах и чувство “ритма”.
2. *Нет.* Стопы предназначены, чтобы вывести вас из рынка на определенном заранее уровне убытков. Торговать без стопов — все равно, что носиться на гоночном автомобиле без тормозов. Конечно, ваши стопы могут быть слишком “тесными” для конкретной рыночной волатильности (об этом мы еще поговорим), но вы должны размещать свои стопы, основываясь на своем стиле торговли и техническом анализе.

3. *Нет.* Торговле присущи убытки. Точка. Фактически вы можете иметь больше проигрышных сделок, чем выигрышных, особенно в начале. Но если вы быстро обрезаете свои убытки и позволяете прибылям расти, вы все равно сможете иметь чистую прибыль от своей торговли.
4. *Да.* Очень многие трейдеры — и новички, и более опытные — испытывают трудности при выходе из проигрышной сделки. Они как будто не могут поверить своим глазам. Рынок “должен” развернуться, говорят они себе. И вместо того, чтобы выйти со стопом, они отменяют или перемещают его на другой уровень, основанный на вере, что рынок развернется. Опасность в том, что рынок может и дальше идти против вас, и то, что было управляемым убытком, теперь становится неуправляемым. Вот шутка из нашего офиса, иллюстрирующая эту точку зрения: “Как проще всего превратить дэйтрейдера в позиционного трейдера?” Ответ: “Заставьте рынок двигаться против него... И этот дэйтрейдер будет висеть, и висеть, и висеть на своей позиции...”

Упражнение 1.4

1. В. *Иногда.* Это хитрый вопрос. Бывает так, что вам надо забрать некоторую часть своей прибыли — или на “текущие” расходы, или чтобы вознаградить себя. Но лучшая стратегия состояла бы в том, чтобы помещать большую часть того, что вы забираете, в надежный портфель долгосрочных капиталовложений. Далее, вы никогда не должны допускать истощения своего торгового капитала убытками или изъятиями с торгового счета. Могу сообщить вам, что одной из наиболее распространенных ошибок, совершаемых, в частности, молодыми трейдерами, когда рынок идет в их пользу, является быстрое растрачивание прибыли. Сначала появляется Rolex, затем Ferrari, а там и загородный дом... Затем рынок успокаивается или перестает развиваться в одном направлении. Именно тогда за работу берутся опытные трейдеры, а новички не могут торговать так, как они уже привыкли. Тут-то и можно при-

обрести и Rolex, и Ferrari, и загородный дом за полцены. (Мы также имели обыкновение шутить на бирже по поводу некоего молодого трейдера — не будем называть имен, о котором, бывало, говорили, что он носил половину своих прибылей на заплатье, а в другой половине катался по городу.)

2. *Возможно.* Увеличение размера сделки — это шаг, к которому должны стремиться все трейдеры, но не стоит слишком ускорять события. Очевидно, что торговля большим объемом увеличит потенциал вашей прибыли, но при этом увеличивается и потенциал ваших убытков. Самое главное — вы не должны рисковать слишком большой частью своего капитала в одной сделке. Кроме того, вам не следует когда-либо торговать такой большой позицией, что вы не сможете отделить заботу о стоящих на кону деньгах от необходимости проведения хорошо исполняемой сделки.

2

Ответы к “Первым шагам”

Упражнение 2.1

1. *Нет.* Когда вы вводите ордер на акцию с помощью электроники, вы передаете его через Интернет своему брокеру. Ваш брокер, в свою очередь, должен решить, как этот ордер исполнять. Онлайн-новая торговля ускоряет получение вашего ордера брокером, но в большинстве случаев он все равно должен быть направлен для исполнения одним из нескольких способов.
2. *Нет.* (Если бы только это было правдой!) В торговле “проскальзывание” неотъемлемый факт жизни. Проскальзывание — это разность между ценой, которую вы видите на экране, и ценой, по которой исполняется ваша сделка. Разность эта может быть весьма существенной. Особенно справедливо это для быстроперемещающихся рынков. Кроме того, может быть трудно получить желаемую цену для того количества акций или контрактов, которым вы торгуете. Вы можете попробовать обойти это, используя ценовые ордера. Они должны быть исполнены по указанной цене. Но тогда вы подвергаетесь риску не получить исполнение, потому что рынок прошел за указанные вами цены.
3. *Да.* Ваш брокер обычно имеет возможность выбирать способ исполнения вашей сделки. На веб-сайте Комиссии по ценным бу-

магам и биржам (www.sec.gov) предлагается подробное объяснение различных вариантов исполнения сделок. Вот они вкратце.

- В случае акций, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже, ваш брокер может направить ордер на эту биржу, на региональную биржу или третьему маркет-мейкеру. Третий маркет-мейкер — это фирма, покупающая или продающая акции, котируемые на бирже, по публично прокотированным ценам. Некоторые региональные биржи или третьи маркет-мейкеры заплатят вашему брокеру за направление к ним ваших ордеров, иногда в сумме 0,01 долл. за каждую акцию вашего ордера. Это называется “платой за поток ордеров.”
 - Акции, торгуемые на NASDAQ, могут быть посланы маркет-мейкеру NASDAQ. Многие из этих маркет-мейкеров также оплачивают поток ордеров.
 - Ваш брокер может также направить ваш ордер в электронную коммуникационную сеть (electronic communications network, ECN) — электронный рынок, на котором покупки и продажи автоматически сопоставляются по определенным ценам.
 - Брокерская фирма может исполнить ваш ордер внутренне, то есть продать вам акции из своего собственного запаса ценных бумаг или купить ваши акции для своего запаса. Таким путем брокерская контора имеет возможность сделать деньги на спреде — разности между ценой покупки и ценой продажи акции.
4. *Да.* По правилам SEC, ваш брокер обязан искать лучшее возможное исполнение путем оценки всех возможных вариантов — включая конкурирующие рынки, маркет-мейкеров и ECN. “Возможность улучшения цены — возможность, но не гарантия исполнения ордера по цене лучшей, чем предлагаемая публично в данное время — важный фактор, который должен рассматриваться брокером при исполнении ордеров своих клиентов”, — отмечает SEC.
5. *Нет.* ECN конкурируют с традиционными биржами в исполнении ордеров. С одобрения регуляторов рынка ECN могут зани-

маться торговлей в электронном формате непосредственно между покупателями и продавцами.

6. *Да.* Прямой доступ дает вам, трейдеру, выбор, где и как будет исполнен ваш ордер. Хотя прямой доступ может помочь вам избежать задержки и уменьшить проскальзывание на ваших ордерах, этот вид торговли не для новичка. Скорее, можно задуматься о прямом доступе, когда уже хорошо набьете руку на торговле вообще. Помимо большего контроля над своими сделками, вы также несете большую ответственность за них.
7. *Нет.* На фьючерсных рынках ордера могут исполняться только в одном месте — на бирже. И для брокера противозаконно выступать на другой стороне вашей фьючерсной сделки. Давайте используем в качестве примера фьючерсы S&P и NASDAQ, торгуемые на Чикагской торговой бирже. В течение дня “основные контракты” S&P и NASDAQ — полноразмерные фьючерсные контракты — торгуются только в яме путем свободного биржевого торга (“открытого крика”). Таким образом, если вы хотите, чтобы были исполнены ваши ордера по “основным”, вам нужно передать их или по телефону, или с помощью электроники на торговый стол в операционном зале Чикагской торговой биржи. Если вы торгуете “миниконтрактами” S&P или NASDAQ — уменьшенными до одной пятой размера основных, — ваш ордер будет введен брокером в систему Globex. Globex — это электронная торговая платформа Чикагской торговой биржи, автоматически сопоставляющая покупки и продажи, основываясь на цене и размере.

Упражнение 2.2

1. *Все вышеперечисленное.* Учебная торговля поможет “попрактиковаться” в выборе точек входа и выхода, размещении стопов и наблюдении за рынком в режиме реального времени.
2. *Нет.* Единственный способ, при котором учебная торговля эффективна, состоит в том, что вы записываете и исследуете каждую сделку, которую идентифицируете, включая те, которые вы позже по-

считаете “глупой ошибкой” или “фальстартом”. При торговле в режиме реального времени у вас не будет возможности замаять ошибку. Если она приведет к убытку, вам придется понести его.

3. *Нет.* Мы никогда не шли так далеко, чтобы утверждать, будто учебная торговля или онлайнные демонстрационные версии бесполезны. Учебная торговля может дать практику в исполнении ордеров. Единственный ее недостаток — она не может воспроизвести эмоциональные и психологические аспекты торговли. К примеру, когда вы занимаетесь учебной торговлей, вы стремитесь сосредоточиваться на точках входа и выхода, а также был или не был затронут ваш стоп. В реальной торговле эмоции могут сопровождать каждый тик (хотя вы должны стараться управлять своими эмоциями так, чтобы они не затмевали процесса принятия решений). Вы можете переживать агонию, когда рынок перемещается на тик против вас, или эйфорию, когда он движется на тик в вашем направлении. Учебная торговля не может подготовить вас к таким взлетам и падениям.
4. *Нет.* Вы можете открыть счет в брокерской конторе для торговли фьючерсами, имея всего 5.000 долл. Большинство фьючерсных брокеров позволят вам, при наличии капитала в 5.000 долл., торговать одним контрактом S&P e-mini (уменьшенная версия основного контракта S&P) или двумя S&P e-mini в течение дня. Счет в фондовой брокерской фирме может быть открыт всего с 1.000 долл. Узнайте в своей брокерской конторе, какие минимальные суммы требуются, чтобы заниматься желаемым вами видом инвестиционной деятельности (инвестирование, краткосрочная торговля, активный дэйтрейдинг). Выясните, какие сборы (включая за обслуживание счета) могут взиматься со счета вашего размера. Помните, когда вы торгуете, никогда не рискуйте капиталом, который вы не можете позволить себе потерять. Иными словами, вы должны использовать только спекулятивный капитал, потеря которого не затронет ваш образ жизни или средства к существованию.
5. *Да.* Довольно несложно открыть маржевый счет для сделок с ценными бумагами при условии, что вы имеете минимальную сумму, удовлетворяющую критериям вашей брокерской конторы. Для

большинства розничных инвесторов маржа составляет 2 к 1. Таким образом, если вы хотите купить 100 штук акций по 50 долл., вы можете или просто уплатить 5.000 долл., или уплачивать 2.500 долл. из своих денег и “позаимствовать” остальное, торгуя с маржей. Активные профессиональные трейдеры могут получать более высокие ставки маржи, например, 6 к 1 или даже 10 к 1.

6. *Нет.* Используя вышеприведенный пример, если вы покупаете 100 штук акций по 50 долл. с маржей (выкладывая 2.500 долл. и используя маржу для покрытия остатка), ваши убытки будут основываться на полной сумме 5.000 долл. Брокерская фирма не примет на себя ваши убытки.

Упражнение 2.3

- 1 В. *Рыночный ордер.* В этом сценарии вы, вероятно, пожелаете ввести рыночный ордер, который будет исполнен немедленно по преобладающей цене. Может быть некоторое “проскальзывание”, то есть цена, по которой ордер исполнен, из-за изменения рыночной конъюнктуры будет отличаться от цены, которую вы видели на своем экране. (Как правило, на быстро перемещающемся рынке разность бывает больше, чем обычно). Используя ценовой ордер, вы можете пропустить шанс войти на рынок, если указанная цена окажется слишком низка для покупки или слишком высока для продажи. При желании можно было бы использовать лимитный ордер, но не выше и не ниже определенного уровня.
- 2 В. *Ценовой ордер.* Вам следует ввести ценовые ордера на уровне 1308 для продажи и 1300 для покупки. Вы могли бы использовать ценовой ордер “ОВ”, требующий, чтобы брокер покупал на уровне или ниже 1300 и продавал на уровне или выше 1308, если возможно.
- 3 В. *Ценовой ордер.* Вам следует ввести ценовой ордер “MIT” — market if touched — рынок при касании — со значением 1301,50. Вводя “MIT”, вы поручаете своему брокеру продавать, если уровень 1301,50 затрагивается и затем становится минимумом дня. Таким образом, даже если ваш ордер не сможет быть исполнен-

ным на 1301,50, он будет исполнен по самой близкой возможной цене после того, как будет достигнут уровень 1301,50.

4. Ваша верхняя цель становится ценовым ордером — MIT на 1304. Ваш стоп на уровне 1296 вводится как продающий стоп. Ордера вводятся как “OCO”, “ордер отменяет другой” (“Order Cancels Other”). Это означает, что, если рынок достигнет вашей верхней цели 1304, стоп на 1296 будет отменен. И наоборот, если рынок упадет и у вас срабатывает стоп на 1296, будет отменен ценовой ордер на 1304.

Упражнение 2.4

1. *Да.* Информация в режиме реального времени для активных трейдеров явное преимущество на рынке. Котировки с задержкой могут использоваться только инвесторами типа “покупай и держи”, для которых 20-минутная задержка незначительна. Если вы торгуете, вы должны в режиме реального времени знать, где находится рынок. Информация в режиме реального времени, однако, еще не гарантирует вам успеха; она говорит вам о состоянии рынка в режиме реального времени.
2. *Нет.* Если вы торгуете, надо как можно больше знать о секторе или рынке, которым вы торгуете (например, акции полупроводниковых компаний или NASDAQ). Информация относительно других рынков может быть полезна для получения более широкой картины, но вы не можете рассчитывать, что вам удастся отслеживать множество рынков в режиме реального времени. Слишком большой объем информации может вызвать “перегрузку”, которая не только отвлекает вас, но и мешает процессу принятия решения. Фокусируйтесь на информации, наиболее релевантной вашему рынку. Например, если вы торгуете фьючерсами NASDAQ, следует наблюдать и за поведением других фондовых индексов (S&P и Dow), а также крупнейших акций NASDAQ, образующих NASDAQ 100.

3

Ответы к “Техническому Анализу 101”

Упражнение 3.1

1. Бросающаяся в глаза особенность этого графика — “горный пик” в левой части графика, сопровождаемый снижением (середина октября 2000 года), и следующая далее последовательность “пиков” и “долин”. Каждый из этих пиков имеет симметрию: один склон повышается, а другой — понижается. Например, повышение от середины января 2001 года до пика в начале февраля и затем последующее снижение — хороший пример и временной, и ценовой симметрии.
2. Другой пример симметрии — повышение с конца октября к “пиковому плато” в начале ноября и далее к снижению в середине ноября. Эта конфигурация на графике напоминает плоскогорье, в отличие от обычного горного “пика”.

Упражнение 3.2

1. *Нет.* Краткосрочный трейдер может держать сделку в течение нескольких дней, но он или она, вероятно, будут пользоваться и дневными, и внутрисуточными графиками. Помните, графики

любой структуры времени могут что-нибудь рассказать вам о преобладающих трендах в течение того периода времени. Краткосрочный трейдер может использовать дневные графики, чтобы видеть фигуры (и индикаторы), охватывающие нескольких дней. Но внутридневные графики также полезны при рассмотрении самой краткосрочной динамики, анализе внутридневной поддержки и сопротивления, и исследовании, какие ключевые уровни цен выделяются и на дневных, и на внутридневных графиках.

2. *Нет.* Дэйтрейдер использует внутридневные графики, чтобы планировать и отслеживать позицию. Но так же, как и в вышеприведенном примере с краткосрочным трейдером, использование иной “временной” перспективы позволяет нарисовать дополнительную картину рыночной динамики.

Упражнение 3.3

1. *Нет.* Проблема “умственных стопов” в том, что бывает очень соблазнительно “передумать”, когда рынок идет против вас. Вместо того чтобы выйти на 20,25 долл., вы убеждаете себя, что рынок в любой момент должен развернуться, поэтому решаете подождать до 20,00 долл... затем до 19,90 долл... 19,80 долл... В то время как вы ждете, ваши убытки нарастают.
2. *Нет.* Хотя и правда, что стопы могут выбивать вас из рынка “прямо перед тем, как рынок развернется”, существует гораздо большая опасность в торговле без стопов или со стопами, которые помещены слишком далеко, чтобы быть полезными для защиты вас от убытков. Если вы последовательно вылетаете из рынка, вам стоит отодвинуть свои стопы подальше. Однако (о чем мы поговорим позже в главе о торговле NASDAQ) вы должны также сократить размер ваших сделок так, чтобы общий уровень риска не увеличился.
3. *Да.* Одним из примеров является “стоп-разворот” (stop reversal), используемый для выхода из позиции и немедленного открытия другой позиции. Например, вы можете определить 2012 на рын-

ке фьючерсов NASDAQ как область разворота, ниже которой вы хотите иметь короткую позицию, а выше — длинную. Торгуя от короткой стороны с рынком ниже 2012, вы могли бы разместить свой покупающий стоп (чтобы выйти из короткой позиции) выше этой цены. Но в дополнение к выходу из короткой позиции вы могли бы использовать "стоп-разворот", чтобы открыть на этой цене длинную позицию.

Упражнение 3.4

1. Наиболее заметная особенность — 200-дневная скользящая средняя не следует за фигурой ценовой линии. Из-за своей продолжительности 200-дневная скользящая средняя гораздо более "сглажена", чем график цен в режиме реального времени. Однако, глядя на 200-дневную скользящую среднюю на графике, вы можете видеть, что она изгибается вниз, в то время как рыночная "линия цены", несмотря на колебания вверх и вниз, также стремится вниз.
2. Когда рынок развивается вниз (с сентября 2000 года по октябрь 2000 года), он находится выше 200-дневной скользящей средней. Однако по мере того, как расстояние сужается, рынок находит поддержку на этом уровне, о чем свидетельствует рыночная активность примерно "на" линии скользящей средней. Когда нисходящее давление увеличилось, рынок провалился ниже 200-дневной скользящей средней, что ускорило дальнейшее падение. Найдя поддержку, рынок в начале ноября 2000 года доторговался вверх до линии скользящей средней, но не смог пробиться выше нее, что увеличило отрицательное давление на рынок.
3. Наиболее заметная черта — 20-дневная скользящая средняя — более близко следует за фигурой ценовой линии до приблизительно января 2001 года, а затем "отстает" от восходящего тренда до тех пор, пока в середине февраля 2001 года обе линии не пересекаются. Менее продолжительная 20-дневная скользящая средняя имеет большее количество "пиков" и "долин", чем более гладкая 200-дневная скользящая средняя.

4. *Нет.* Конечно, вы можете отслеживать более краткосрочные скользящие средние ради получения “торговых сигналов”, но важно также отмечать — постольку поскольку это касается общей рыночной динамики, где в игру вступает ключевая скользящая средняя, такая как 200-дневная. Например, 16 апреля 2001 года Microsoft закрылась выше своей 200-дневной скользящей средней, совершив значительное перемещение с учетом давления, под которым находилась эта акция и другие бумаги технологического сектора. В дальнейшем это событие оказалось важным и для долгосрочных, и для краткосрочных игроков на Microsoft и NASDAQ.
5. *Нет.* Один из наших технических аналитиков в TeachTrade использует для анализа некоторых ключевых рынков 20 скользящих средних (по 10 на каждом экране). Конечно, вы можете и не применять так много. Но со временем вы придете к выводу, что некоторые скользящие средние работают лучше для идентификации ключевых точек рынка. Следовательно, вы можете использовать их несколько для помощи в отслеживании краткосрочной, средне- и долгосрочной динамики рынка.
6. *Да.* Чтобы найти лучшие скользящие средние для ваших параметров торговли, вам придется изучить несколько из них. В каждом случае ищите корреляцию между линией и рынком, особенно там, где рынок выдает сигналы на покупку и продажу.

Упражнение 3.5

1. Цель линии тренда — проецирование пути, по которому пойдет тренд, если он получит продолжение в будущем. Линия тренда затем становится контрольным уровнем (поддержки и/или сопротивления) для цен в режиме реального времени.
2. *Да.* Линия тренда, соединяющая три максимума или минимума, более важна, чем линия тренда, соединяющая только два. Наличие трех и более максимумов/минимумов на линии подтверждает ее значение как линии сопротивления/поддержки.

3. *В. Рынок, заключенный в узкий диапазон цен, не имеет никаких существенных новых максимумов и никаких существенных новых минимумов.* Получается так, как будто максимумы образуют потолок, а минимумы — пол и рынок просто перемещается от одного барьера к другому. Иногда мы называем такой рынок консолидирующимся, особенно после крупного перемещения вверх или вниз.
4. *В. Сжатие.* Наиболее точный ответ состоит в том, что он “сжимается”, входя во все более и более узкий диапазон и подготавливаясь к следующему перемещению.
5. *А. Прорыв.* В процессе сжатия рынок готовится к прорыву. Думайте о сжатии как о все более и более плотном сжатии пружины. В определенный момент эта пружина будет отпущена. Аналогичным образом, когда рынок сжимается, он собирает “энергию” в форме скрытого интереса продажи или покупки для прорыва в том или ином направлении.

4

Ответы к “Техническому Анализу 102”

Упражнение 4.1

1. Восходящий тренд характеризуется более высокими максимумами и более высокими минимумами. Рынок перемещается вверх, потому что на нем больше покупателей, чем продавцов. С точки зрения рыночной активности, господство покупателей на рынке означает, что продавцы способны получать все более и более высокие цены за то, что они предлагают. Покупатели, тем временем, из-за повышенного спроса должны “переплачивать” за то, что они хотят купить.
2. Нисходящий тренд характеризуется более низкими максимумами и более низкими минимумами. Рынок перемещается вниз, потому что на нем больше продавцов, чем покупателей. С точки зрения рыночной активности, господство продавцов означает, что покупатели из-за увеличения предложения могут платить меньшую цену за то, что они хотят купить. Продавцы, тем временем, должны снижать свои цены из-за уменьшающегося спроса.
3. Изменение тренда называется разворотом. Он может вызываться ценой, а может вызываться и событиями (и, следовательно, воздействовать на цену). Например, может происходить интенсивная продажа какой-то акции до тех пор, пока или не истощится

предложение по данной цене, или на рынок снова не выйдут покупатели, считающие, что акция на этом уровне “дешевая”. И, наоборот, может происходить интенсивная покупка акции, пока или не истощится спрос, или на рынок снова не выйдут продавцы, считающие, что акция на этом уровне “слишком дорогая”. Когда такие движения вызываются событием или неожиданным объявлением — новостями о доходности акции — они часто носят “эмоциональный” характер, что может привести к “перекупленности” и “перепроданности”.

Упражнение 4.2

1. В этом примере график Veritas Software (VRTS) показывает в конце марта 2001 года “V”-образное основание с “минимумом” ниже 40 долл. за акцию. Хотя эту конфигурацию едва ли можно считать безукоризненной “V”, общая форма на графике достаточно ясна. Обратите внимание, перемещение вниз заняло больше времени, чем перемещение вверх, и, как только был установлен восходящий тренд, цена акции продолжила повышаться.
2. На графике можно видеть одну значительную фигуру — например, “V” на графике Veritas — а также меньшие фигуры. Это похоже на мозаику. Сначала вы видите “большую картину”. А, взглядевшись, можете увидеть, что общая сцена или портрет образованы “меньшими картинками”, или “плитками”. В данном примере вы можете видеть ряд сформированных меньших фигур “U” с 20 апреля по 1 мая.

Упражнение 4.3

1. В данной “M”-конфигурации первый максимум находится выше 45 долл. за акцию, а максимум (второй “пик” “M”) — ниже 45 долл. Это классическая неудавшаяся двойная проба максимумов.

2. После второго пика рынок резко упал, что указывает на неудавшуюся двойную пробу максимума.
3. Фигура "М" сформирована после неудавшейся двойной пробы максимумов. В данном случае BEA Software торговалась выше уровня 45 долл. за акцию, но не смогла превысить этот уровень при второй попытке. Основываясь на этой фигуре, можно предположить, что ценовой уровень 45 долл. станет сильным сопротивлением при последующих движениях цены. Фактически до конца мая 2001 года (на момент написания данной книги) BEAS так и не смогла подняться выше 45 долл.

Упражнение 4.4

1. *В. Ложный след.* Рынок, который, кажется, "прорывается" вверх, но не может продолжить рост, называется "ложным следом". Точно так же "ложным следом" является рынок, который, кажется, "прорывается" вниз, но не может поддержать нисходящий моментум.
2. *В. Иногда.* Бывает так, что довольно легко определить наличие высокой вероятности поддержки роста или прорыва. Нередка ситуация, когда рынок только что закончил период сжатия с сужающимся диапазоном, который готов выбросить рынок в том или ином направлении, подчас с хорошей скоростью. Кроме того, если рынок на большом объеме пробивается вверх или вниз, велика вероятность, что такое движение будет поддержано. Но бывает и так, что рынок, казалось бы, совершает существенное перемещение, но никакой поддержки на новых более высоких или низких уровнях не следует.
3. *Да.* Бывают периоды, когда рынок более способен произвести прорыв, особенно если рынок эмоционально заряжен. Например, после объявления Федеральной резервной системой об изменении процентных ставок (понижении или повышении) возможно появление до трех ложных следов прежде, чем рынок решит, в каком направлении ему идти. Причина этих "ложных следов" — "эмоциональная" реакция рынка на новости. Как мы ви-

дели в начале 2001 года, сокращение процентных ставок часто приводило к всплеску на рынках фьючерсов фондовых индексов (а также в цене некоторых отдельных акций), но эти подвижки были не жизнеспособными. Затем рынок распродался почти так же резко, как взлетал, лишь затем, чтобы еще раз резко повернуть вместе с разворотом эмоционального прилива.

4. *Да.* К сожалению, единственный надежный способ сказать, было ли перемещение “прорывом” или “ложным следом”, — ретроспективный взгляд. Однако, как говорилось в предыдущем ответе, бывают случаи, когда ложные следы более вероятны из-за характера рыночной ситуации и/или эмоционально заряженных событий типа объявлений ФРС. Например, знание того, что после таких объявлений Федеральной резервной системы ложные следы — обычное дело, существенно помогает трейдерам защищать себя от таких ложных следов. В данном сценарии можно ожидать, что после объявления ФРС рынок может выбросить “ложный след” в верхнюю сторону. В зависимости от вашего торгового плана и рыночного анализа, вы можете принять решение о покупке после того, как установится восходящее движение, но вы будете настороже, чтобы быть готовым довольно быстро продать, зная, что восходящий моментум может и не быть поддержан.

Упражнение 4.5

1. Линии тренда могут быть прочерчены между любыми двумя максимумами или минимумами. Для целей данного упражнения прочертите линию от самого высокого пункта на графике (середина сентября, когда акция шла по 45 долл. за штуку) к следующему существенному максимуму (поздний сентябрь/ранний октябрь, уровень 41—42 долл. за штуку). Продлив эту линию, вы прорисовываете сопротивление, ограничивающее данный рынок сверху вплоть до середины декабря, когда он, наконец, пересекает данную линию и прорывается вверх. Соединение минимума на 23 долл. за штуку с минимумом на 26 долл. за штуку дает линию

поддержки, действующую для данного рынка как пол, пока в начале февраля 2001 года он не пробивает его в нижнюю сторону.

2. Интересно, что точка, в которой данный рынок пробивает линию поддержки, подтверждается также линией 200-дневной скользящей средней, которую рынок также пробивает примерно в той же точке.
3. Глядя на график, вы можете видеть "V"-конфигурацию на уровне минимума в районе 23 долл., а также грубую ценовую симметрию, построенную в данном перемещении от 37 долл. в октябре до 35 долл. в конце января.

Упражнение 4.6

1. Скользящая средняя — это линия, отражающая среднюю цену в течение определенного периода времени. Например, линия 10-дневной скользящей средней отражает среднюю цену за предыдущие 10 дней. Чем короче период, тем более "реактивна" скользящая средняя.
2. Линии тренда — это линейное представление преобладающего тренда. Эти тренды можно наносить на любой график, в зависимости от временной структуры. Вы можете наносить долгосрочный тренд на 6- или 12-месячном графике (или более долгосрочном) или краткосрочные тренды на дневном или внутрисуточном графике.
3. Огибающие скользящих средних — один из способов определения "границ" или ожидаемого диапазона, рынка, исходя из предыдущей торговой активности. Например, вы можете найти, что огибающая скользящей средней X% содержит максимумы и минимумы для определенной структуры времени. Следовательно, эта огибающая, вероятно, отметит ожидаемые для данного рынка в будущем уровни сопротивления и поддержки.
4. Аналогичным образом, каналы тренда очерчивают области ожидаемой поддержки и сопротивления в рамках преобладающего тренда.

5. Использование более чем одного индикатора полезно для получения “консенсуса” индикаторов, помогающего находить и подтверждать ваши торговые сигналы.

5

Ответы к “Мифам, рискам и награде”

Упражнение 5.1

1. *Нет.* Ваше соотношение риск/вознаграждение в идеале должно составлять 1:2 или лучше. Иными словами, то, что вы собираетесь заработать на сделке, должно быть по крайней мере вдвое больше, чем вы можете потерять. Это определит ваши точки входа и выхода и размещение стопов.
2. *Да.* Лучший способ ограничить свои убытки — строгое использование стопов. Даже если вы “выбиты” стопом из торгов, а затем рынок пошел точно так, как вы ожидали, поздравьте себя с тем, что оказались достаточно дисциплинированным, чтобы использовать стоп и не отказываться от него.
3. *Нет.* Существует только одна ситуация, в которой стоп может быть перемещен в открытой сделке, и это тогда, когда вы используете плавающий стоп, перемещающийся в том же направлении, что и рынок. Никогда не отодвигайте стоп в открытой сделке только потому, что думаете, что рынок “развернется” и компенсирует ваши убытки. Это только увеличивает ваш риск и потенциальные убытки, с которыми вы столкнетесь, если рынок и далее пойдет против вас.

4. *Нет*. Если вы имеете цепочку убыточных сделок, надо сократить размер своей торговли. Убытки могут подорвать уверенность в собственных силах и дисциплину. Таким образом, если вы торгуете по маленькой, когда видите сценарий “идеальной” сделки, вы увеличиваете свои шансы проведения прибыльной сделки (хотя и в меньшем масштабе) и уменьшаете степень риска. После убытков самое главное — восстановление уверенности в собственных силах и дисциплины, а не восполнение предыдущих убытков.
5. *Абсолютно верно*. Ваша концентрация как трейдера должна быть на ограничении своего риска и, как следствие, сохранении своего капитала. Это можно суммировать в двух постулатах торговой мудрости:
- берегите свой капитал, чтобы можно было вернуться и торговать на другой день;
 - никогда не бросайте все свои “бабки” в одну единственную сделку.

Упражнение 5.2

1. При строгом соблюдении соотношения награды к риску 2:1 (или соотношения риска к награде 1:2, если вам так больше нравится!) ваш стоп должен был быть помещен на 18,625 долл. Однако ваш технический анализ может указывать на ключевой уровень цен на 18,75 долл., что скорректировало бы размещение стопа.
2. В данном сценарии вы разместили бы свой целевой выход (покупку контрактов для закрытия вашей короткой позиции) чуть выше зоны поддержки 1299—1300. Для этого вы могли бы ввести ордер на покупку MIT (market if touched, рынок при касании) на 1300 или 1300,50, если вы ожидаете, что покупатели могут выйти на рынок в зоне поддержки или перед ней.
3. Чтобы сохранить соотношение вознаграждения к риску 2:1, вы разместили бы защитный покупающий стоп не выше 1307,50, что соответствует области сопротивления в 1306—1307.

Упражнение 5.3

1. В этом сценарии, чтобы сохранить соотношение вознаграждения к риску 2:1 или лучше, следует разместить свой защитный покупной стоп не выше 1312. Поскольку технический анализ указал сопротивление на уровне 1311, вы можете поместить свой защитный покупной стоп чуть выше этого уровня, например, на 1311,20 или 1311,40.
2. Если вы решите, что продажа осталась в силе после того, как рынок переместился ниже, вы, вероятно, выйдете из остальной части своей короткой позиции чуть выше ключевой области поддержки 1299—1300. Таким образом, ваш второй целевой выход может быть определен как ценовой ордер выше 1300 (например, на 1300,20 или 1300,50).
3. Если вы масштабируетесь из своей короткой позиции, то, вероятно, используете плавающий стоп, передвигающийся в том же направлении, что и сделка. В этом случае, если бы вы продолжили держать половину короткой позиции ниже 1305,20 с вторичной целью выше 1300, вы, вероятно, переместили бы свой защитный стоп на уровень 1305,20 или ниже. Если рынок внезапно развернется, вы выйдете из второй половины позиции на уровне или около первой цены выхода.

Упражнение 5.4

1. *Нет.* Теоретически ваш технический анализ должен быть одинаково справедлив как для 10 контрактов, так и для одного контракта, или для 1.000 и 100 акций. Однако есть два важных соображения, потенциально могущих внести отличие, когда вы увеличиваете размер торговли. Одно из них — проскальзывание. Как правило, чем большим объемом вы торгуете, тем большим фактором становится проскальзывание — разность между ценой, которую вы видите, и ценой, по которой выполняются ваши рыночные ордера. Кроме того, увеличение присутствующего на

рынке капитала может нанести ущерб вашей торговой дисциплине. Иными словами, если вы находите напряжение, связанное с увеличением объема вашей торговли, слишком большим, не делайте этого. Помните, что наиболее важная часть торговли — это познание себя, включая свои силы и слабости.

2. *Да.* Очень важно абстрагировать себя от денег, стоящих на кону, сосредоточиваясь прежде всего на проведении хорошо исполняемой сделки. Однако нельзя “забывать” о деньгах до такой степени, чтобы терять уважение к ним.
3. *Да.* Чтобы преуспеть, вы должны уметь торговать фактически на любом рынке — заключенном в узкий диапазон, развивающемся в тренде, прорывающемся и т. д. Способность торговать, используя разнообразные стратегии, в том числе работая как от короткой, так и от длинной стороны, поможет увеличить потенциал получения прибыли.
4. *Нет.* Ваша цель — торговать размером, соответствующим вам, вашему допуску риска, вашей капитализации и текущим условиям рынка.
5. *Нет.* Когда вы торгуете, одно только наличие стопа не гарантирует, что вы выйдете по указанной в нем цене. Фактическое исполнение может оказаться гораздо выше или ниже (в зависимости от направления рынка) “цели” вашего стопа. Это особенно справедливо для быстро перемещающегося рынка. Если вы торгуете особенно волатильным рынком или акцией, следует учитывать это обстоятельство, когда определяете место размещения стопа.

Упражнение 5.5

1. *Нет.* Ежедневные цели торговой прибыли могут сместить ваше внимание на результаты каждой сделки, каждого дня — вместо проведения хорошо исполняемых сделок, неважно, выигрышных или проигрышных. Гораздо лучше иметь хорошо исполнен-

ную проигрышную сделку (в которой убытки сокращены заранее установленным стопом), чем плохо исполненную выигрышную сделку, которая преподает и укрепляет плохие привычки. Ежедневные цели прибыли могут делать трейдеров "слишком отчаянными" из-за стремления восполнить дневные убытки или попыток "хоть что-то сделать" в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

2. *Нет.* Очень большая опасность — и при этом очень распространенная ошибка — в размышлениях типа: "Если я буду делать 500 долл. в день, это будет 2.500 долл. в неделю и даже с учетом двухнедельного отпуска — 125.000 долл. в год". Это нереалистичная цель. У вас неизбежно будут проигрышные дни. Если вы тогда попытаетесь "восполнить" убытки на следующий день, то подвергнетесь риску слишком активной или слишком частой торговли, что может не соответствовать конкретным рыночным условиям. Или же, в надежде восполнить понесенные накануне убытки, вы можете начать торговать объемом, слишком большим для вашего уровня опыта или вашей капитализации.
3. *Да.* Гораздо лучше с точки зрения дисциплины иметь долговременные цели прибыли — реалистичные и достижимые. Фактически вы можете иметь более одного набора целей. Вы можете иметь целевую прибыль "X" для каждой недели или месяца обычной торговли, а когда рыночная конъюнктура идеальна для вашего стиля торговли — хороший объем, сильный тренд, которой вы можете идентифицировать и торговать и т. д., вы можете в течение этой недели или месяца поставить себе более высокую целевую прибыль.
4. *Нет.* Если вы думаете, что сможете торговать в течение только нескольких часов в день и затем иметь до конца дня "свободное время", вы серьезно подорвете свой успех и потенциал прибыли. Торговля — профессия с полной занятостью. Даже если вы активно торгуете только несколько часов в день, остальная часть времени должна быть потрачена на технический анализ, изучение рынка, чтение о торговле и учебу, а также анализ своих соб-

ственных сделок. Если вы добьетесь успеха в торговле, она, вероятно, станет вашей “страстью” и будет занимать все ваше время.

5. *Да.* Введение максимально допустимого дневного убытка поможет вам развить дисциплину. Она подскажет вам, когда на тот или иной день “хватит”. Когда ваши убытки достигают определенного уровня, следует прекратить торговать. Вы можете заняться учебной торговлей, понаблюдать за рынком, проанализировать, что сделали неправильно, или уйти от рынка, чтобы отдохнуть. Но если вы продолжите торговать, то увеличите вероятность, что убытки станут еще больше.

Упражнение 5.6

1. *Нет.* Начинающие трейдеры могут отдавать предпочтение какому-то одному стилю торговли — игре на прорывах или покупке падений/продаже подъемов. Но преуспевающие трейдеры знают, как торговать практически любым видом рынка, будь то с короткой или длинной стороны.
2. *Да.* Как указано в приведенном выше ответе, чтобы увеличить свою эффективность на рынке и, следовательно, шансы на успех, вы должны познать и стать компетентными в более чем одной стратегии торговли.
3. *Да.* Так же, как вам важно уметь увидеть сценарий сделки и осуществить ее исполнение, необходимо уметь чувствовать, когда лучше подождать вне игры. Например, если рынок в нейтральной или переходной зоне и не имеет ясного направления, это не оптимальное время для размещения сделки. В таких обстоятельствах лучше подождать, пока не материализуется сценарий для сделки.
4. *Да.* Никогда не пытайтесь точно выбирать вершины и основания. Если вы будете так поступать, ваше исполнение чаще всего будет носить весьма спорный характер. Ждите торгового сигнала, сообщающего вам, например, что рынок встретит сопротивление,

которое "прикроет" текущее движение. Затем ждите подтверждения от рынка. Когда вы его увидите, наступит время продавать, но не раньше подтверждения.

5. *Нем.* Тренд — твой френд. Но, если вы вскочите на тренд слишком поздно, это не принесет вам никакого прока. Например, если рынок быстро растет, а вы слишком долго тянете с открытием длинной позиции, то подвергаетесь потенциальному риску покупки на уровне или около вершины. Именно поэтому важен не только тренд, но и выбор времени.
6. *Нем.* Переторговля не только реальна, она представляет собой реальную потенциальную опасность. При переторговле вы торгуете слишком часто и/или слишком большим для данной рыночной конъюнктуры размером. Одной из ситуаций, когда вы можете стать склонны к переторговле, является период после проигрыша, поколебавшего вашу уверенность в собственных силах, или стремление быстро "восполнить" убытки.
7. *Нем.* Добавление к проигрышной позиции — оно и есть добавление, то есть потенциально еще большее увеличение проигрышной позиции. Бывают ситуации, когда вы решаете покупать по разным ценам или продавать по разным ценам, потому что такое "масштабирование" часть вашей стратегии и осуществляется в соответствии с вашим техническим анализом. Это совсем не то, однако, что добавление к проигрышной позиции в надежде, что рынок развернется и восполнит все ваши предыдущие убытки. Например, если вы открываете длинную позицию в акции по курсу 20 долл. за штуку, а затем она резко падает, гораздо лучше выйти на уровне заранее рассчитанного убытка и подождать появления следующего сценария. Но если вы вместо этого решаете купить больше по цене 19,25 долл., затем 19 долл., а затем 18,50 долл., и 18 долл., и 17,50 долл... только потому, что вы думаете (надеетесь, желаете и молитесь), что рынок достиг основания, тогда вы "виновны" в добавлении к проигрышной позиции. Иногда рынок в конечном счете находит основание, и все кончается хорошо. Но гораздо больше вероятность, что рынок продолжит идти против вас, по крайней мере некоторое время, пока у вас не нарастет слишком большая позиция с плохим соотноше-

нием риск/награда и без какого-либо серьезного технического анализа в обоснование ваших сделок.

Упражнение 5.7

1. *Да.* Вначале процесс “Товсь, Целься, Огонь” может показаться слишком уж неуклюжим. Но ваша цель “научить” ум искать сценарии, узнавать сценарии и исполнять сделки, основанные на этих сценариях.
2. *Нет.* Даже после 20 лет торговли я все еще использую в своей работе процесс “Товсь, Целься, Огонь”. Конечно, когда я торгую в яме, этот трехшаговый процесс осуществляется незаметно. Но если я разбиваю свои сделки на отдельные шаги, то по-прежнему вижу этот трехшаговый процесс поиска сценария, узнавания и подтверждения сценария и исполнения сделки.
3. *Нет.* В процессе обучения можно и пропускать некоторые “быстрые” движения. Но гораздо лучше исполнять сделки медленно и расчетливо, используя узнаваемые вами сценарии, которые вы можете подтвердить. Мастерство в торговле приходит с опытом и временем.

6

Ответы к “Внутридневной динамике”

Упражнение 6.1

1. *Да.* Чикагская торговая биржа описывает справедливую стоимость как неспекулятивный (“arbitrage free”) уровень, на котором фьючерс теоретически должен быть оценен относительно значений наличных индексов без учета операционных затрат. Справедливая стоимость обычно отражает наличное (“spot”) значение индекса (например, наличный S&P 500 или SPX) плюс затраты на финансирование (отражающие текущие преобладающие процентные ставки), минус любые дивиденды, которые накопились бы и были выплачены по акциям базового индекса.
2. *Нет.* Справедливая цена в течение дня не изменяется. Однако фьючерсный контракт может торговаться с премией или скидкой по отношению к справедливой цене данного дня.
3. *Да.* Когда фьючерсы торгуются с существенной скидкой или премией по отношению к справедливой цене, возникает возможность арбитража для больших игроков на рынке. Как правило, это приводит к началу программной торговли, в которой фьючерсы продаются, а акции покупаются или наоборот, пока рынок не возвращается на один уровень со справедливой ценой.

Упражнение 6.2

1. Вы уже можете выделить 1306—1307 как сопротивление для данного рынка. Диапазон открытия 1305—1307 фактически содержал эту область сопротивления. После того, как рынок неудачно пробовал пробиться выше диапазона (но не смог поддержать торговлю выше 1308) и затем не смог восстановиться после возвращения к диапазону открытия, был подтвержден нисходящий тренд. Теперь, когда рынок ниже диапазона открытия, установилась и была подтверждена как внутрисуточное сопротивление область сопротивления от 1305 до 1308.
2. Имея подтвержденную поддержку на 1299—1300 и покупателей, выходящих на рынок выше этого уровня, вы, вероятно, открыли бы длинную позицию выше 1300.
3. Ваша первичная целевая прибыль будет установлена приблизительно на 50% сложившегося к настоящему времени дневного диапазона. При максимуме 1308 и минимуме 1299 срединная точка будет расположена на 1303,50, где вы, вероятно, продадите по крайней мере половину своей длинной позиции. Если покупающий моментум останется сильным, вы могли бы решить смасштабироваться на 1303,50 из половины своей позиции и держать остальное до области сопротивления 1305—1308. Вы можете также решить (в зависимости от наблюдаемой вами покупающей активности) смасштабироваться из остатка позиции, начиная с 1305.
4. *Ничего.* На 1303,50 рынок находится между поддержкой на 1299,50 и сопротивлением, начинающимся на 1306 и простирающимся до максимума на 1308. Такие сделки называются “50/50”, означая, что от 1303,50 рынок может пойти в любую сторону: вниз до поддержки на 1299,50 или вверх до кластера сопротивления 1305—1308.
5. Если бы рынок проторговался до и сквозь 1308, это показало бы существенную восходящую силу, достаточную для прорыва вверх через кластер сопротивления. В этой точке вы искали бы под-

тверждение продолжения восходящего тренда (например, преобладание покупателей или линию тренда, указывающую поддержку выше 1308). Если такое имеет место, то с краткосрочной, дэйтрейдинговой точки зрения вы могли бы подумать, чтобы открыть длинную позицию выше 1308 до следующей целевой прибыли. Диапазон открытия стал тогда бы поддержкой.

Упражнение 6.3

1. Важные уровни цен, которые надо искать в процессе технического анализа, включают: предыдущие максимумы и минимумы, предыдущие цены закрытия и цены, на которых вступают в игру некоторые линии тренда (сопротивление или поддержка).
2. Эти уровни цен действовали бы как "ориентиры" для вашей стратегии торговли. Если бы, например, рынок оказывался выше закрытия предыдущего дня, вы искали бы подтверждения восходящего тренда. Если предыдущий максимум находится выше рынка, этот уровень будет сопротивлением, в то время как предыдущий минимум ниже рынка будет поддержкой. Рынок, однако, стремится проверять эти предыдущие максимумы и минимумы, чтобы увидеть, могут ли они быть пробиты. Вам надо пристально следить, как рынок ведет себя на и вокруг этих уровней цен. Если они пробиваются, наблюдайте за "последующей" покупкой или продажей в направлении тренда, чтобы определить, является ли перемещение "добротным" или всего лишь ложным следом.

Упражнение 6.4

1. Да. Восстановления — это ценовые точки, соответствующие определенному проценту от более раннего крупного перемещения. Эти проценты включают 25, 33, 50, 75, 88%, а также 38,2 и 61,8%. Например, в комментарии на утреннем совещании на

TeachTrade.Com от 31 мая 2001 года отмечено, что на фьючерсном рынке NASDAQ ценовой уровень 1718 является 50%-ным восстановлением недавнего восходящего движения от 1360 до 2076. В результате уровень 1718 стал для трейдеров объектом отслеживания.

2. *Нет.* Восстановления можно построить вдоль любого существенного перемещения на рынке, что включает взлеты или провалы.
3. *Да.* Когда речь идет о восстановлениях, рыночная психология играет большую роль. В приведенном выше примере из-за того, что уровень 1718 был 50%-ным восстановлением недавнего крупного перемещения, можно легко предвидеть, что эта цена окажется на “радарном экране” многих трейдеров. Только по одной этой причине она стала бы целью, если рынок приблизился бы к этому уровню.
4. Исходя из нашего опыта, 88% восстановления часто отмечают конец важного перемещения. Таким образом, имея рынок на 35,75 долл., вам следует начать выходить из последней части своей сделки в районе 36—36,25 долл. Возможно, восходящий момент продлится выше 36,25 долл. Но при этом значительно возрос бы риск, что на этом уровне 36,25 долл. или чуть раньше на рынок вступят продавцы.

Упражнение 6.5

1. В этом сценарии фьючерсы S&P открылись с разрывом вниз, и в тот день разрыв не был заполнен. Поэтому можно ожидать, что фьючерсы S&P закроют день ниже (в направлении разрыва). В реальности фьючерсы S&P закрыли тот день на 53 пункта ниже предыдущего дня.
2. Говорят, “природа не терпит пустоты”. Применительно к рынку, если в пределах досягаемости есть разрыв, рынок обычно пытается его заполнить. В данном сценарии, когда рынок находится

под давлением, можно ожидать, что этот оставшийся незаполненным разрыв будет действовать как цель.

Упражнение 6.6

1. Если свечной график показывает последовательно более высокие закрытия с конфигурациями, напоминающими ступени лестницы, это классический пример восходящего тренда.
2. "Додзи" формируется, когда открытие и закрытие определенного бара (например, 30 минут на 30-минутном графике) происходит на одной и той же цене. Такая активность часто говорит о развороте тренда.
3. В этом сценарии, чтобы восходящий тренд сохранился, рынок должен подняться выше определенной цены. При почасовом закрытии выше этого уровня восходящий тренд усиливается, а общий уклон рынка становится бычьим.
4. Если бы рынок закрылся ниже определенного уровня на почасовом основании, уклон стал бы медвежьим, а этот уровень стал бы сопротивлением при любой повторной пробе этого уровня.

Упражнение 6.7

1. "М"-конфигурация формируется внутри дня, когда рынок распродается от недавнего максимума (это может быть и дневной максимум, и внутридневной максимум), а затем пытается повторно пробить этот уровень. Важным признаком является подтверждение сопротивления внутри дня на этом уровне неудавшейся двойной пробы максимума.
2. Если бы сформировалась "V"-конфигурация, касающаяся 10-минутной скользящей средней, это подтвердило бы поддержку на этом уровне. Рынок имеет поддержку на уровне основания "V", который совпадает с отскоком от скользящей средней.

3. В данном сценарии рынок открылся с разрывом и ушел вверх. “W”-конфигурация — это неудавшаяся повторная проба минимумов — находящихся выше разрыва. Два эти фактора — разрыв на открытии и “W” — сигналы и подтверждение восходящего тренда.

Упражнение 6.8

1. Да. Лимиты предназначены для введения “паузы” в рыночной активности, чтобы замедлить слишком резкое перемещение рынка.
2. Да. Ценовые лимиты должны стать частью вашей стратегии по двум главным причинам: на рынках фьючерсов S&P или NASDAQ, например, торговля временно приостанавливается на нижнем лимите. Кроме того, когда рынок приближается к лимитам, они начинают действовать как “магниты”. Таким образом, если NASDAQ на 1930, а нижний лимит — на 1925, рынок будет стремиться доторговаться до уровня лимита.
3. Как только фьючерсный контракт блокируется нижним лимитом, вы должны сосредоточиться на наличной цене. Для трейдера очень важно знать, где именно торговались наличные контракты, когда был достигнут лимит на рынке фьючерсных контрактов. И хотя вы не можете торговать фьючерсом, вы можете видеть колебания на базовом наличном рынке. Вы можете понять по активности на наличном рынке, был ли лимит на фьючерсном рынке вызван широкомасштабной продажей или фьючерсный рынок толкнул вниз один-единственный продавец, что означает вероятный отскок рынка назад после того, как лимит истечет.
4. Вот один из возможных сценариев для торговли после перемещения до нижнего лимита: предположим, фьючерсный контракт не торговался все 10 минут “лимитного” времени. Когда рынок повторно открывается для торгов, он находится ниже лимита. Трейдеры зачастую рассчитывают, что рынок через некоторое время отскочит назад к лимитной цене. Поэтому довольно часто можно видеть покупку после блокирования рынка нижним лимитом и открытия его ниже в ожидании отскока назад к предыдущему лимиту.

Упражнение 6.9

1. В данном сценарии уровень 1920 определен и подтвержден как сопротивление. Рынок открылся значительно ниже 1920 и после тяжелого подъема до этого уровня не смог прорваться сквозь него вверх. Это усиливает нисходящее давление на рынке на уровне или около 1920.
2. Если разворот сформируется, в первую очередь надо следить за двумя ключевыми ценами — областью максимума 1920 и уровнем открытия 1913.
3. Чтобы “загасить” это перемещение, вы должны быть покупателем выше 1913 и продавцом, когда рынок достигнет максимума 1920.
4. Если рынок повторно пробует старые максимумы/минимумы, но не может проникнуть сквозь эти уровни, они подтверждаются как сопротивление и поддержка. Таким образом, если рынок заключен между этими двумя крайними границами — старыми максимумами и старыми минимумами, — один из способов “загасить” его — это продажа сразу после достижения рынком области старых максимумов и покупка сразу после достижения рынком старых минимумов.

Упражнение 6.10

1. *Нет.* Рыночный тренд и/или настрой могут изменяться в течение дня по ряду причин. Возможно, имело место неожиданное объявление новостей, которое вывело на рынок покупателей (бычьи настроения) или продавцов (медвежьи настроения). Или же какая-то отдельная акция или фондовый индекс смогли пробить сопротивление или поддержку, что вызывает последующую покупку или продажу, могущие изменить тренд.
2. *Да.* Краткосрочный тренд и долгосрочный тренд могут быть противоположны. Вспомните изученные графики в Главах 3 и 4 дан-

ного “Задачника”. Общая фигура может быть восходящим или нисходящим трендом. Но в пределах этой общей фигуры есть множество “малых фигур” — колебаний вверх и вниз, отражающих краткосрочный тренд. Иными словами, акция может понизиться в цене в течение двухмесячного периода с 75 до 52 долл. за штуку. Но в течение этих двух месяцев она могла несколько раз закрываться и вверх.

3. *Да.* Вот простейший пример, как два трейдера могут делать деньги. Взгляните на трейдера №1, имеющего в акции короткую позицию от 75 до 50 долл. На уровне 50 долл. он с прибылью закрывает свою короткую позицию. Другой трейдер может на уровне 50 долл. иметь бычий настрой и открыть на этой цене длинную позицию, ожидая восстановления нисходящего перемещения от 75 до 50 долл. Или фьючерсный дэйтейдер может иметь длинную позицию во фьючерсах S&P от 1300 и продать ее на 1304. Более долгосрочный фьючерсный трейдер может получить на 1304 сигнал линии тренда, и на этом уровне он или она покупают в расчете на возможный рост (в течение нескольких дней) до 1315.
4. *Да.* К сожалению, вы можете быть “правы” в отношении тренда, но все равно иметь проигрышную сделку. Почему? Выбор времени для сделки мог оказаться слишком преждевременным, чтобы тренд успел полностью развиться на рынке. Например, ваш торговый анализ мог выдать сигнал на покупку. Но внешние факторы — объявление неожиданных новостей, распродажа на рынке родственной акции или индекса — могли оказать давление на акцию или торгуемый вами рынок. После того, как сработал стоп и вы с убытком вылетели с рынка, вы прекрасно могли наблюдать восстановление акции или рынка, которыми вы торговали. Но при этом вы все равно получили проигрышную сделку. Ваш анализ правильный, но выбор времени неверный. Именно поэтому вы всегда должны контролировать свой риск и беречь капитал в каждой сделке, независимо от того, насколько “уверены” в тренде.

7

Ответы к “Торговле NASDAQ”

Упражнение 7.1

1. Да. NASDAQ очень волатильный индекс, отражающий циркуляции доминирующих в нем составляющих акций. Фьючерсы NASDAQ, например, имеют вдвое большую волатильность, чем фьючерсы S&P.
2. С. NASDAQ Composite закончил 1999 год с ростом на 85,6% по сравнению с предыдущим годом.
3. А. В конце 2000 года NASDAQ Composite упал на 39,3%.
4. В двух словах так называемый “технокрах”, который называют причиной снижения NASDAQ, был отражением инфляции коэффициентов цена/прибыль (PE) акций технологических компаний. Эти акции взмыли до небес в 1999 году и затем обрушились в 2000 году, когда возобладало более реальное восприятие действительности. Перспективы Интернета и электронной коммерции несколько поблекли, но было бы неправильно говорить, что Интернет, как инструмент бизнеса, больше не жизнеспособен.
5. Фигура “шип вверх/шип вниз” с психологической точки зрения выразилась в том, что большое количество нервных инвесторов по меньшей мере были разочарованы и потенциально в финан-

совом отношении обожглись в результате колебаний на этом рынке. Технически говоря, когда рынок проходит через такие фигуры “шип вверх/шип вниз”, нет ничего необычного в том, что рынок так много “дергается”. Иными словами, нас не удивит, если NASDAQ несколько раз то обретет, то потеряет почву под ногами прежде, чем сможет уверенно двигаться вперед.

Упражнение 7.2

1. Негативные новости об одной из основных акций NASDAQ 100, прозвучавшие “после закрытия”, наиболее вероятно окажут понижающее действие на весь индекс.
2. Неожиданные позитивные новости об одной из основных акций оказали бы повышающее воздействие на NASDAQ 100. Например, после закрытия рынка 17 апреля 2001 года корпорация Intel объявила данные о квартальных чистых доходах, превысившие ожидания, и также сделала позитивные комментарии о второй половине года. На следующее утро, 18 апреля, фьючерсы NASDAQ, закрывшиеся 17 апреля на 1672,50, открылись на 1775.

Упражнение 7.3

1. SOX — это индекс акций полупроводниковых компаний. Если он повышается — в данном случае на 2,2%, это может или отражать силу NASDAQ, или послужить хорошим предзнаменованием ослабления давления на NASDAQ. Почему? Будучи технологически доминированным индексом, NASDAQ включает акции полупроводниковых компаний, и, таким образом, сила на SOX оказывает общее положительное воздействие на весь NASDAQ. Что касается отдельных акций, то вы можете видеть, как сила одной полупроводниковой акции положительно воздействует на другие полупроводниковые бумаги и на технологические акции в целом. Это “общее правило” полезно для торговли обоими индексами и отдельными акциями.

2. В ситуации, когда SOX в общем не изменился и негативные новости затронули одного из членов "большой пятерки", NASDAQ может быть более восприимчив к тому, что происходит с меньшими акциями. Это подходящее время для наблюдения за акциями второго эшелона — теми, чей рыночный вес располагается сразу за "большой пятеркой" в расчете на получение подсказок о краткосрочном направлении движения NASDAQ.
3. *Нет.* Хотя IBM торгуется на Нью-Йоркской фондовой бирже, это технологическая акция, и поэтому она может воздействовать на NASDAQ. Например, если новости относительно IBM имеют отношение к сектору технологии, ждите, что отголоски их дойдут и до NASDAQ.
4. Это оказало бы потенциально сильное повышающееся воздействие на NASDAQ. Фактически этот пример взят прямо из недавней истории. 16 апреля 2001 года Microsoft закрылась выше своей 200-дневной скользящей средней. Это было существенным перемещением с учетом давления на эту акцию и другие бумаги технологического сектора. Кроме того, это движение Microsoft означало, что крупнейшая акция NASDAQ 100 пересекла важный рубеж, и это подсказало нам, что и остальная часть индекса может быть готова, по крайней мере, для краткосрочного разворота вверх.

Упражнение 7.4

1. Если ваши стопы размещены слишком "близко" для текущей рыночной волатильности, следует подумать о том, чтобы их отодвинуть. Один из способов изучения размещения стопов состоит в сопоставлении графика движения рынка с огибающей скользящих средних, чтобы увидеть внутрисдневные "колебания" и места для расстановки ваших стопов.
2. Отодвигая стопы, вы увеличиваете свой риск, так как расширяете параметры потенциально неприбыльной торговли. Иными словами, вы разрешаете рынку двигаться против вас дальше, прежде чем выходите из сделки.

3. Чтобы компенсировать эти более удаленные стопы, нужно сократить размер сделок, чтобы сохранять общий уровень риска в равновесии. Имея более удаленные стопы, но торгуя меньшей позицией (в сделку вкладывается меньшее количество капитала), вы сохраняете свой уровень риска в равновесии.

Упражнение 7.5

1. Такое быстрое перемещение, сопровождаемое небольшой “активностью”, известно как “воздух”. Феномены быстрого падения/быстрого повышения могут случаться почти на любом рынке. Но наиболее часто они происходят на волатильных рынках типа NASDAQ, где объем может также быть меньше, чем в других индексах.

Упражнение 7.6

1. Если NASDAQ расширяется на очень большой процент (по сравнению с недавней активностью) от 20-дневной скользящей средней, маловероятно, что вы сможете выжать что-то еще из своей длинной позиции.
2. Расширение на 6% находится все еще в пределах недавних “нормальных” лимитов расширений для NASDAQ. Хотя вы, вероятно, не будете торговать, основываясь только на этом расширении, если другие факторы добавят к медвежьим настроениям, расширения на 6% от скользящей средней будет недостаточно, чтобы изменить эти настроения.
3. Хотя вы можете решить выйти из своей длинной позиции, вы, вероятно, не стали бы немедленно выскакивать на рынок с короткой стороны, поскольку сохраняется шанс, что рынок может двинуться дальше в верхнюю или нижнюю сторону, хотя шансы на длительное значительное перемещение и невелики. Пожалуй, лучше подождать, пока на следующий день или через день рынок

развернется, после чего воспользоваться преимуществом расширения.

Упражнение 7.7

1. Фьючерсы NASDAQ ночью торговались ниже и сейчас, в начале дневной торговой сессии, открылись с разрывом вниз на 1900,50. Тон был определенно медвежий. Кроме того, открытие произошло прямо между двумя ключевыми зонами: поддержкой между 1890 и 1885 и сопротивлением между 1900 и 1910.
2. При открытии с нисходящим разрывом и распродажей во время ночной сессии тон был определенно медвежьим.
3. Более низкие максимумы и более высокие минимумы формируют фигуру "клина" или "треугольника", обычно предвещающую прорыв. Вопрос только, в каком направлении?
4. Обычно на расстоянии трех четвертей от основания фигуры треугольника происходит прорыв.