

Тони Тернер

Краткосрочный трейдинг. Руководство для начинающих

Издано при содействии Международного Финансового Холдинга FIBO Group, Ltd.

Переводчик *С. Филлин*

Редактор *П. Суворова*

Руководитель проекта *А. Половникова*

Корректор *С. Чупахина*

Дизайн обложки *Креативное бюро «Говард Рорк»*

Компьютерная верстка *С. Новиков*

© Toni Turner, 2002, 2008

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

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

Посвящаю эту книгу моим ученикам со всего мира.

Для меня вы стали учителями и друзьями.

Спасибо за вашу бесконечную поддержку, за радость и вдохновение.

Будьте богаты!

Благодарности

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

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

Выражаю признательность и благодарность:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Еще раз спасибо всем, и всех вам благ!

Предисловие

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Интернет в роли Купидона

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

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

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

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

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

Мои отношения с фондовым рынком

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

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

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

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

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

Почему я написала эту книгу

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

- Если вы занимаетесь внутридневным трейдингом, то можете зарабатывать быстро, однако в рабочее время вы привязаны к монитору своего компьютера. Способность концентрироваться у вас должна быть как у пилота истребителя, а мочевого пузыря – как у верблюда.
- Традиционная ориентация на стратегию долгосрочного инвестирования утратила большую часть своей былой непогрешимости. За редкими исключениями миновали те времена, когда можно было купить акции – «иконки» американской промышленности и больше ни о чем не думать, зная, что они будут постоянно расти в цене и этой прибыли хватит на образование детей или безбедную жизнь в старости на Гавайях. Глобализация политической и экономической жизни сделала рынки неустойчивыми, заставляя нас вести себя активнее в финансовом отношении.
- При условии правильного исполнения стили торговли, известные как свинг-трейдинг (планируемый срок владения акциями – от двух до пяти дней) и позиционный трейдинг (планируемый срок владения акциями – четыре – восемь недель и более), могут обеспечить самые большие прибыли при наименьшем риске.

Обзор стратегии

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Оборотная сторона медали

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

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

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

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

Когда вы начнете торговать, не забывайте поговорку «торопись медленно». Готовы ли вы выйти на рынок с черепашьей скоростью и зарабатывать небольшую прибыль, пока изучаете правила игры? Будете ли вы, как разумный трейдер, в первую очередь наблюдать за рынками, использовать все свои знания, планировать следующий шаг, а затем делать его, строго придерживаясь своего плана? Именно так профессионалы набивают свои бумажники, и если вы последуете их примеру, то сможете влиться в их ряды.

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

Путешествие...

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

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

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

Представление начинается!

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

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

Удачи и хороших сделок!

Знакомьтесь, Джесси Ливермор...

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

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

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

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

Как все это началось

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Честность операторов биржевых контор определялась тем, как много выигрывали или

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

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

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

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

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

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

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

Биржевой крах 1987 г.: еще больше хаоса и в конечном итоге - порядка

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Как вступить в игру?

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

1. Вы можете позвонить своему брокеру, оказывающему полный спектр услуг, и дать ему распоряжение по телефону. Ваш брокер перебрасывает заявку в операционный зал NYSE при помощи компьютера. Там она исполняется или специалистом, или автоматической торговой системой биржи NYSE Direct+. Ваш брокер получает уведомление об исполнении (с ценой, по которой была выполнена ваша заявка) и по телефону извещает вас об этом. Пожалуйста, помните, что если вам не нужны советы брокера во время беседы с ним, то размещение заявок на покупку и продажу по телефону означает для вас большие потери как времени, так и денег.
2. Вы входите в Интернет, открываете свой торговый онлайн-счет и направляете заявку на покупку 200 акций Citigroup своему онлайн-брокеру. Это работает как сверхбыстрая электронная почта. Если у брокера есть в портфеле акции Citigroup, он может продать вам их напрямую. В противном случае заявка направляется в операционный зал NYSE, где и исполняется специалистом или NYSE Direct+.
3. Вы вводите свою заявку на покупку акций Citigroup посредством торговой платформы прямого доступа, предоставленной вам директ-брокером. Это позволяет направлять заявку напрямую в операционный зал NYSE (отсюда и термин «прямой доступ»). Профессиональные дневные трейдеры используют этот способ ввода заявок, потому что он обеспечивает наибольшую вероятность получения желаемой цены входа в сделку и выхода из нее в кратчайшие сроки. Комиссионные директ-брокеров сравнимы с вознаграждением онлайн-брокеров.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Как вступить в игру?

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

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

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

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

Как работает Американская фондовая биржа

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

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

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

Индекс Dow Jones Industrial Average

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

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

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

Индекс NYSE Composite

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

Индекс Standard & Poor's 500

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

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

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

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

Индекс NASDAQ 100

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

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

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

Индекс NASDAQ Composite

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

Индекс Russell 2000

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Спрос и предложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

«Мне очень жаль, друг...»

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

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

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

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

Вы направляетесь к выходу.

«Эй, – окликает вас продавец, – это же не единственный автомобиль в салоне! Может,

вас заинтересует другая модель? Почему бы и нет? У меня есть одна, просто конфетка...»

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Уловили?

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

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

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

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

Вы облегченно вздыхаете, предчувствуя спасение, и вводите заявку на продажу: 200 акций Bossy по 50 долларов за штуку. Bossy падает до \$48,75. *Почему?* Да потому, что слишком много людей купили слишком много акций (предложение) по \$50. Ваша заявка остается висеть. Вы снимаете ее и понижаете цену до \$48,75. *Слишком поздно.* Акции проседают до \$48,65.

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

Вот так проявляют себя страх и жадность, два мотивирующих фактора. Когда вы купили Bossy Bank по \$50 и сразу началась распродажа акций, страх, что другие участники не

станут платить больше \$50, толкнул цены вниз. Это создало предложение. Оно двинуло цены еще ниже, ближе к \$35.

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

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

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

Все ли вы поняли?

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

1. Американский рынок ценных бумаг начался со спекулятивной торговли долговыми обязательствами правительства и новых колоний. Когда в 1789 г. в нью-йоркском Федерал-холле собрался первый конгресс США, он принял решение о выпуске государственных обязательств примерно на \$80 млн, в результате чего и возник фондовый рынок.
2. В 1934 г. конгресс создал регулирующий орган – Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC).
3. На Нью-Йоркской фондовой бирже обращаются акции более 3000 компаний, ежедневный оборот торгов составляет примерно 1,5 млрд акций. Их эмитенты называются «прошедшими листинг на бирже», у большинства из них значительная рыночная капитализация.
4. Рыночная капитализация равна произведению находящихся в обращении акций на цену одной акции.
5. На Нью-Йоркской фондовой бирже акции торгуются посредством централизованного аукциона при помощи гибридной электронной системы. Каждый вид акций «прикреплен» к своему «специалисту», который проводит сделки с ним и отвечает за наличие «справедливого и организованного» рынка.
6. Разность между лучшей (самой низкой) ценой, по которой вы можете купить акции, и лучшей (самой высокой) ценой, которую вы получите при их продаже, называется спредом.
7. На фондовой бирже NASDAQ котируются акции более 3200 компаний, дневной оборот составляет примерно 2,5 млрд акций. Хотя компании, акции которых прошли листинг NASDAQ, представляют весь спектр экономики США, в основном они сосредоточены в секторе высоких технологий.
8. Акции на NASDAQ переходят из рук в руки при посредничестве брокеров/дилеров, представленных маркетмейкерами. У одного и того же вида акций может быть много маркетмейкеров одновременно. Трейдеры и институциональные инвесторы также размещают заявки через электронные системы непосредственного ввода заявок (ECN).
9. Быки зарабатывают на росте котировок акций. Медведи получают прибыль при падении цен.
10. На финансовых рынках правят страх и жадность. Они являются двигателями спроса и предложения.
11. Ограниченность количества высококачественных вещей повышает на них спрос. Продавцы могут поднимать цены, пока жадность подстегивает покупателей продолжать выкладывать деньги.
12. Большое количество вещей, наводняющих рынок, порождает повышенное предложение. Когда испуганные покупатели исчезают с рынка, продавцам приходится снижать цены, чтобы избавиться от своего товара.

Что такое «основное положение»?

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

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

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

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

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

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

Основное положение: Вы - Золотой Будда

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Сколько выделить времени?

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

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

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

1. «Тайные трейдеры». Это врачи, адвокаты, менеджеры и их помощники, которые отслеживают свои позиции между сверлением зубов, удалением аппендиксов, ответами на телефонные звонки и участием в совещаниях.
2. «Трейдеры первого и последнего часа». Они определяют акции, в которые хотят вложиться, накануне вечером, а затем в зависимости от рыночных условий при открытии торгов на следующее утро совершают те или иные действия. Перед закрытием рынка они снова проверяют свои позиции и принимают решения о том, какие из них сохранить и стоит ли открывать новые.
3. «Расслабленные трейдеры». Они открывают максимум одну-две позиции в неделю. Открыв их, они оставляют брокеру стоп-ордер. Затем наблюдают за рынком и каждые несколько дней внимательно пересматривают свой портфель, фиксируя прибыль, если к этому есть предпосылки.

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

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

Ваше самое важное решение: деньги

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

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

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

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

Если вам жаль потерять средства, на которые вы торгуете, это будут «пугливые деньги». Использование их в трейдинге окрашивает восприятие происходящего в определенные цвета. В таких условиях здравый смысл отказывается. Совершенно бесконтрольно начинают расти грибы жадности и страха. Контролируемые убытки уже не кажутся операционными затратами – они раздуваются до размеров катастрофы. В лучшем случае ваш страх потерять средства не позволит в подходящий момент открыть потенциально прибыльную позицию.

И наконец, если вы думаете о том, чтобы занять у кого-то для трейдинга, пожалуйста, не делайте этого. Такие деньги сразу же переходят в разряд «пугливых». Лучше некоторое время откладывайте определенную долю ваших доходов, пока не скопите достаточно для начала игры на бирже.

Смысл всех моих замечаний об осторожности сводится к тому, что когда вы торгуете на деньги, которые специально отложили для этих целей, то ваш разум остается ясным, вы действуете на рынке хладнокровно и уверенно, что позволяет собирать обильный урожай.

Быстрый способ распределить активы

Если у вас крупный портфель, попробуйте такой метод распределения активов: вычтите свой возраст из 100. Если вам 51 год, получится 49. На 51 % ваш портфель должен состоять из инвестиций с относительно низким риском, таких как облигации и паи фондов денежного рынка. 49 % можно инвестировать в инструменты с несколько более высоким риском, например в акции компаний большой капитализации. И только 5 % из этих 49 направьте на свой счет для трейдинга.

Выбор/усовершенствование офисного оборудования

Одно из преимуществ трейдинга заключается в том, что организация этого бизнеса требует гораздо меньших расходов, чем те, что обычно ассоциируются со стартапом.

Вначале обозначьте границы своего «офиса» – будет ли это большой кабинет, отделанный панелями из красного дерева, угол в гостевой спальне или что-то еще. Независимо от того, где вы будете торговать, обстановка должна помогать вам концентрироваться. Это чрезвычайно важно. Убедитесь в том, что у вас есть тихое уединенное место, в котором вы можете учиться, анализировать рынок и проводить сделки.

Какое оборудование нужно для начала? Начните с телевизора. Подключите канал CNBC или любой другой, посвященный финансам.

Далее вам потребуется надежный персональный компьютер с хорошим монитором – чем больше будет его диагональ, тем лучше. Начните с модели хотя бы в 19 дюймов и замените на больший, как только представится возможность. Чем шире и выше экран, тем лучше для ваших глаз. Попытки анализировать графики на экране ноутбука в течение даже непродолжительного времени могут испортить зрение.

Если вы торгуете более-менее регулярно, то, возможно, захотите добавить к своему компьютеру дополнительные мониторы, чтобы иметь под рукой аналитику и расширенные возможности строить графики.

Планируйте потратить примерно \$2000–4000 на компьютер, большой монитор (мониторы) и хорошее программное обеспечение. Может быть, полезно добавить надежное устройство защиты от перепадов напряжения. Ничто не приводит к таким спазмам в желудке, как осознание того, что высоковольтная буря «поджарила» внутренности вашего компьютера и что вашим единственным каналом связи с брокером остался телефон, говорящий жестяным голосом, что «все наши представители заняты и сейчас не могут ответить на ваш звонок...»

На очереди еще один важный фактор – соединение с Интернетом. *Минимальное качество* соединения, которым можно пользоваться, это связь с провайдером через модем 56К. Трудности использования такого способа связаны с низкой скоростью соединения и невозможностью подключиться в периоды большой нагрузки на сеть.

Линии ISDN дороже, но быстрее. Перерывы в соединении здесь тоже возможны.

Кабельные модемы надежны и обеспечивают высокую скорость при разумной цене. Недостаток такого соединения состоит в том, что полоса канала в кабеле может быть ограничена (это зависит от района, в котором вы живете). Чем больше людей пользуются услугой, тем ниже будет скорость. Если вы живете там, где кабель новый, есть шанс, что все будет работать молниеносно. Но, по мере того как «на борт» будут подниматься все новые пользователи, скорость может падать.

Доступ по DSL обеспечивает хорошую скорость соединения, но зависит от вашей удаленности от поставщика услуг.

Если вы собираетесь работать регулярно, то подумайте об организации резервного интернет-соединения, просто на тот случай, если основное окажется недоступным. Почему? Потому что у бога трейдинга очень своеобразное чувство юмора. Всякий раз, когда «Большой Брокер» решает опустить, скажем, весь сектор полупроводников, мы обязательно владеем акциями компаний этого сектора «на всю катушку». И мы неистово жмем на кнопку «продать», стремясь выскочить из них и сохранить хотя бы часть прибыли, но соединение с Интернетом непременно разрывается. А если нет резервного канала, чтобы получить доступ к торговому онлайн-счету и продать акции, можно понести серьезные убытки. Или превратиться из краткосрочного трейдера в грустного долгосрочного инвестора.

Вот почему я советую предусмотреть альтернативный канал интернет-соединения. У меня в резерве всегда есть ноутбук с картой беспроводного доступа. Понятно, что сбереженная прибыль или одна спасенная сделка окупит целый год пользования этой услугой.

Помимо оплаты доступа в Интернет будут и другие ежемесячные расходы. Поначалу можно пользоваться бесплатными средствами построения графиков, которые есть в Интернете (см. главу 4). Однако по мере развития бизнеса возникает желание работать с более «продвинутым» программным обеспечением и торговыми платформами. Еще вам наверняка захочется учитывать свои текущие расходы, в том числе на доступ в Интернет и подписку на газеты и журналы. И наконец, не забывайте про деньги на постоянное обучение, например на курсы в школе трейдинга и на обучающие материалы вроде книг и видеокурсов.

Вообще, есть три способа покупать и продавать акции: через брокерскую компанию, оказывающую классические брокерские услуги, через онлайн-брокера или через директ-брокера.

Первый способ – это телефонный звонок брокеру. В наш век скоростного Интернета это самый неэффективный и затратный вариант, но если вам комфортно с вашим брокером и вы хотите продолжать так работать – конечно же, так и делайте. Просто помните, что вы платите самые высокие комиссии из всех возможных для разных способов ввода заявок и эти комиссии «срезают» изрядную долю вашей прибыли.

Выбор онлайн-брокера

Следующий способ заключается в открытии счета у онлайн-брокера и размещении заявок через Интернет. Найдите такого, который предлагает следующее:

- Доступ к котировкам в режиме реального времени, что означает отображение текущих цен акций. Котировки в режиме реального времени обязательно нужны для точного определения момента входа на рынок. Некоторые компании до сих пор выдают котировки с задержкой, т. е. устаревшие на 15-20 минут.
- Удобный интернет-сайт с понятной навигацией, графиками, которые быстро отображаются на экране, и страницами, которые открываются сразу, как только вы переходите с экрана на экран.
- Хорошо организованный экран ввода заявок со встроенной защитой от ошибок при наборе данных. Например, достаточно ли далеко друг от друга находятся кнопки «купить» и «продать»? Я знаю множество трейдеров, которые, стремясь в панике продать падающие акции, случайно удваивали их количество в портфеле вместо того, чтобы избавиться от них (и со мной такое бывало). Эти случаи всегда делают такие дни еще более стрессовыми!
- Быструю систему подтверждения, отображения баланса счета и изменения портфеля.
- Альтернативные способы связи с брокером. Что происходит, когда на рынке случается резкое движение? По-прежнему ли принимаются и исполняются заявки или торговая система брокера блокируется? Если интернет-сайт «виснет» из-за большого трафика, можно ли связаться с брокером по телефону, причем быстро?
- Большое «плечо» – вы удивитесь тому, как сильно отличаются условия маржинальной торговли у разных брокеров.
- Разумную минимальную сумму для открытия счета, если она вообще требуется.
- Автоматические стоп-ордера на покупку или продажу. Узнайте, есть ли возможность подавать такие заявки со сроком действия «до отмены» или срок их действия ограничен днем подачи. В большинстве случаев стоп-ордера «до отмены» действительны в течение 60 дней. Они особенно полезны, если вы хотите сберечь свой портфель, отправляясь в отпуск. Если котировки ваших акций достигнут цены, указанной в стоп-ордере, он превратится в рыночную заявку, и позиция будет автоматически закрыта.

Если вы хотите внимательнее изучить историю выбранного вами онлайн-брокера, то можете посетить сайт Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам по адресу . Кликните пункт меню Investors, а затем FINRA BrokerCheck.

Ну и наконец узнайте у знакомых трейдеров, имеющих онлайн-счета, с какими брокерами они работают и насколько те надежны и эффективны. Не торопитесь, изучите как можно больше информации. Вот список популярных онлайн-брокеров США:

A.B. Watley Direct, Inc.: , (888) 733-90-00;

Charles Schwab & Co.: , (866) 232-98-90;

E*Trade: , (800) 387-23-31;

Fidelity: , (800) 343-35-48;

Interactive Brokers: , (877) 442-27-57 (в США);

Scottrade: , (800) 619-72-83;

TD Ameritrade: , (800) 454-92-72.

Часто трейдеры начинают работать с онлайн-брокерами, а по мере роста уверенности в своих силах переходят к торговле через директ-брокеров, о которых мы поговорим далее.

Открытие счета у директ-брокера

Последний способ размещения заявок на покупку/продажу – работа через директ-брокеров, которые предоставляют своим клиентам торговую платформу прямого доступа. Прежде чем мы перейдем к обзору торговли с прямым доступом, давайте дадим определение котировальным системам.

В трейдинге используются три типа котировальных систем.

1. Первый уровень. Котировки, которые брокер сообщает вам в режиме реального времени (о них мы говорили в главе 1). Эти котировки представляют собой лучшие цены, по которым вы можете купить или продать акции в данный момент.

2. Второй уровень. Здесь отображаются постоянно обновляемые очереди заявок. В дополнение к лучшему биду и аску (оферу), который вы можете видеть на первом уровне, в случае акций, торговля которыми идет активно, есть множество участников, ожидающих в очереди в надежде купить или продать те же акции по более низкой или высокой цене соответственно. Их заявки вы и увидите в очереди.

3. Третий уровень. Эта котировальная система используется специалистами и маркетмейкерами, индивидуальным инвесторам она обычно недоступна.

Система ввода заявок прямого доступа с экранами котировок второго уровня – самый быстрый способ отправки вашей заявки на биржу. Мы, свинг- и позиционные трейдеры, не так критично относимся к скорости исполнения заявок, как дневные трейдеры, однако приятно осознавать, что можешь контролировать их размещение.

Экраны котировок второго уровня позволяют нам заглянуть «внутрь рынка» NYSE, Amex и NASDAQ, поэтому часто говорят, что они делают акции «прозрачными». Благодаря им мы видим заявки на покупку и продажу акций в очереди на исполнение. Кроме того, когда вы размещаете заявку непосредственно через систему котировок второго уровня, она минует всех посредников и попадает непосредственно на нужную биржу.

Цены на экране системы котировок второго уровня меняются очень быстро, ведь он непрерывно обновляется. Большинство трейдеров на своем компьютере добавляют к окну заявок котировок второго уровня окно «сделки». На нем отражаются реальные сделки, которые были заключены, – их цена, размер пакета и время исполнения. Позже мы поговорим о том, как использовать эту информацию, а пока посмотрите изображенный на рис. 2.1 экран котировок второго уровня по акциям General Electric (GE). Окно «сделки» – это правая колонка.

Name				Name			
Bid	Size	Time	Ask	Size	Time		
INETBK	34.92	2911S	14.05.02	INETBK	34.93	136	14.05.03
NAS	34.92	29	14.05.03	INETBK	34.93	5	14.04.57
NYS	34.92	38	14.05.03	PSE	34.93	39	14.05.02
PSE	34.92	40	14.05.03	NAS	34.93	144	14.05.03
INETBK	34.91	6036S	14.05.02	NYS	34.93	28	14.05.03
INETBK	34.90	5	14.04.57	INETBK	34.94	78	14.05.01
INETBK	34.90	51	14.04.57	MADF	34.95	10	14.04.54
INETBK	34.89	50	14.05.02	INETBK	34.95	58	14.04.57
INETBK	34.88	40	14.04.57	INETBK	34.96	55	14.04.56
INETBK	34.87	45	14.04.54	INETBK	34.97	51	14.04.55
AUTO	34.86	1	14.04.57	INETBK	34.98	39	14.04.55
INETBK	34.86	25	14.04.59	INETBK	34.99	3479S	14.04.57
MADF	34.85	2	14.01.56	ETMM	35.00	1	13.46.12
INETBK	34.85	31	14.04.52	UBSS	35.00	40	14.03.33
INETBK	34.84	18	14.04.53	INETBK	35.00	3	14.04.57
INETBK	34.83	16	14.04.55	INETBK	35.01	4	14.04.49
ADF	34.80	10	14.04.57	UBSS	35.02	750S	13.38.22
EDGX	34.80	10	14.04.57	INETBK	35.02	2165S	14.04.24
NAQS	34.80	10	14.04.57	ADF	35.02	10	14.04.57
ETMM	34.78	35	11.30.12	EDGX	35.02	10	14.04.57

РИС. 2.1. Экран котировок второго уровня по акциям General Electric (GE)

Графика RealTick использована с разрешения компании Townsend Analytics. © 1986–2008. Все права защищены.

Если вы собираетесь заниматься краткосрочным трейдингом полный рабочий день, подумайте о том, чтобы открыть счет у директ-брокера, потому что такие брокеры предлагают систему ввода заявок котировок второго уровня. Поскольку директ-брокеры ориентируются на трейдеров, они обеспечивают своих клиентов полноценными торговыми платформами, которые включают настраиваемые графики и списки ценных бумаг с непрерывным обновлением котировок и другой рыночной информации, тикерные ленты, последние новости, системы сканирования рынка и набор торговых инструментов с возможностью их тестирования на основе исторических данных.

Минус этого метода заключается в том, что вам, возможно, придется размещать некоторое минимальное количество заявок в месяц или платить за использование программного обеспечения.

Примечание: некоторые онлайн-брокеры также предлагают своим клиентам, совершающим много сделок, экраны котировок второго уровня и мощные программы для построения графиков.

Вот список некоторых компаний, которые предоставляют программное обеспечение для прямого доступа. На их интернет-сайтах есть списки брокеров, с которыми они работают. Новые программы появляются на рынке регулярно, так что обращайтесь на информацию о них, просматривая соответствующие сайты и журналы.

RealTick: , (800) 827-01-41;

TradeStation Securities: , (800) 808-93-36;

eSignal: , (800) 815-82-56;

MetaStock: , (800) 508-91-80.

Отобрав несколько торговых систем прямого доступа, можно позвонить в компанию и задать представителю службы работы с клиентами следующие вопросы:

- Какие у компании требования к минимальному остатку на счете?
- Есть ли ежемесячная плата за пользование системой? Есть ли требование о минимальном количестве сделок в месяц? Есть ли плата за отсутствие активности? Как количество заключенных вами сделок влияет на ежемесячную плату?
- Надежна ли система? Как часто она оказывается недоступной? (Если представитель компании замешкается при ответе на эти вопросы, вежливо закончите разговор и переходите к следующей компании.)
- Можно ли при помощи программы построения графиков видеть недельные, месячные и годовые графики? (Это важно: некоторые пакеты программного обеспечения для торговли не включают долгосрочные графики.)
- Насколько полон набор настраиваемых пользователем графических индикаторов, таких как скользящие средние, MACD (схождение/расхождение скользящих средних), CCI (индекс торгового канала), стохастик, RSI (индекс относительной силы), уровни коррекции Фибоначчи, VWAP (взвешенная по объему средняя цена) и индикаторы направленного движения? (Вы узнаете обо всех этих индикаторах/осцилляторах позже, пока же просто спросите о графических возможностях системы.)
- Сможете ли вы накладывать один ценовой график на другой? Это бывает полезно при сравнении поведения цен акций с индексом S&P, например.
- Предлагает ли система возможности «сканирования» рынка? (Это значит, что она должна позволять отслеживать некоторый набор акций и выбирать те, которые удовлетворяют определенным критериям в отношении их цен или индикаторов.)
- Какова структура комиссии?
- Каков размер плеча? Платит ли компания проценты на остаток по счету?

- Есть ли в системе звуковые сигналы? Если да, то должна быть возможность настроить их, чтобы они извещали вас, когда определенные акции достигнут определенной цены.
- Есть ли в системе новостная лента? Сколько стоит ее подключение?

Я призываю вас изучить по меньшей мере три системы, прежде чем вы сделаете выбор. Неплохо было бы поговорить с представителями компании лично, поскольку одни торговые системы требуют бóльших технических знаний, чем другие.

После того как вы убедитесь, что программа соответствует вашему уровню технического опыта, попросите представителя выбранной компании выслать вам информацию о ней и оцените скорость его реакции. Поведение представителей компании в самом начале говорит о многом. Когда вы звоните им по телефону, быстро ли они отвечают? Или включается автоответчик и просит оставить сообщение? Насколько дружелюбны и компетентны сотрудники?

И наконец, поговорите с кем-то, у кого уже есть система прямого доступа. Даже в наш электронный век «сарафанное радио» может дать самую надежную рекомендацию.

Хитрости комиссии

Комиссионное вознаграждение – это ваши неизбежные операционные расходы, потому что по закону сделки должны заключаться через зарегистрированного брокера. Ставки комиссии у разных брокеров разные.

Чтобы разобраться в хитростях комиссии, помните, что самая важная услуга, которую может оказать вам брокер, это выполнять ваши заявки, причем быстро и точно. Вообще говоря, чем быстрее он выполнит вашу заявку, тем лучшую цену вы получите.

Чем выше комиссия, которую вы платите онлайн-брокеру, тем больше «прибамбасов» вам доступно в виде графиков, котировок в режиме реального времени, фундаментальных показателей и новостей. Можно выбрать этот вариант – платить высокие комиссии (исходя из допущения, что компания исполняет ваши заявки быстро и эффективно) и пользоваться графиками и аналитикой брокера.

Плохая новость: многие графики, предлагаемые дисконт-брокерами, недостаточно подробны, часто нет возможности настраивать индикаторы и осцилляторы, которые вам, как краткосрочному трейдеру, необходимы для принятия решений.

Хорошая новость: на рынке много отличных программ для построения графиков. Как я уже говорила, на некоторых довольно хороших интернет-сайтах графики и новости обновляются в режиме реального времени. Часто эта информация бесплатна, если вы готовы терпеть рядом рекламу. Поэтому есть альтернатива: открыть счет у брокера с минимальным набором услуг и получать графики и новости из другого источника.

Директ-брокеры также предлагают большой выбор тарифных планов, структура которых обычно более запутанна, чем у онлайн-брокеров. Если вы хотите открыть счет у одного из таких брокеров, обязательно потребуйте подробный перечень тарифов.

В целом программное обеспечение прямого доступа обычно содержит в себе высококачественные внутрисуточные графики и потоки новостей, так что вам не придется искать эти инструменты где-то еще.

Я понимаю, что такой большой объем информации может быть трудно усвоить, поэтому давайте разложим все «по полочкам».

Вариант 1: если вы собираетесь окунуться в краткосрочный трейдинг с головой и заниматься им полный рабочий день, подумайте о том, чтобы открыть счет у директ-брокера, который предлагает возможности системы ввода заявок на экране котировок второго уровня.

Вариант 2: если вы хотите погружаться в трейдинг постепенно и торговать лишь время от времени, вам будет достаточно счета, открытого у онлайн-брокера.

Вариант 3: вы можете выйти на рынок через онлайн-брокера, а затем переключиться на более продвинутую торговую платформу прямого доступа, когда почувствуете себя уверенно.

Знайте: наименее эффективный способ научиться чему-то – это сразу слишком много на себя взять и не справиться с задачей из-за информационной перегрузки. Не торопитесь и выработайте стиль, соответствующий вашей личности. Внутреннее спокойствие – главный ключ к успешному трейдингу.

Что такое проскальзывание

Проскальзывание случается, когда вы размещаете рыночную заявку на покупку или продажу и она исполняется по цене, отличной от котировки на данный момент – более высокой (если вы покупаете) или низкой (если продаете). Значительное проскальзывание может возникать, например, тогда, когда вы выставляете рыночную заявку на покупку акций, цена которых быстро поднимается.

Проскальзывание «отъедает» часть прибыли, когда вы размещаете рыночную заявку на покупку низколиквидных акций, т. е. акций, объемы торгов которыми малы (меньше, чем 100 000–300 000 акций в день). Маркетмейкер увидит вашу одинокую заявку на покупку и немного «скорректирует» цену в своих интересах: он тихо порадует, поднимет котировки на долю пункта и только тогда проведет сделку. (До настоящего времени эта практика, похоже, была более характерна для маркетмейкеров NASDAQ, чем для специалистов на NYSE, хотя я сталкивалась с этим на обеих биржах.)

Противоядие от проскальзывания – использование лимитированных заявок (которые исполняются по указанной в ней цене или не исполняются вовсе) или размещение заявок при помощи директ-брокера через торговую платформу котировок второго уровня.

Чтобы преуспеть в краткосрочной торговле, вы должны изучить все ее подводные камни. В конце концов, на кону ваши с таким трудом заработанные деньги. Поэтому вот вам урок из реальной жизни: в тот момент, когда вы открываете позицию, т. е. покупаете акции, вы уже оказываетесь «в минусе». Комиссия вашего брокера будет добавлена к цене покупки. В США это может быть где-то от \$5 до \$25. Если вы накопите десять центов на акцию за счет проскальзывания, то уйдете «в минус» еще глубже. На 500 акциях это эквивалентно \$50. Иначе говоря, если вы заплатили \$15 комиссионных и потеряли \$50 за счет проскальзывания, то недосчитались \$65. Чтобы вы могли хотя бы выбраться из минуса, акциям нужно вырасти минимум на 11–12 центов – и это только для компенсации расходов. Чтобы принести прибыль, они должны подняться еще выше. Когда вы выходите из акций, то снова платите комиссию и, возможно, сталкиваетесь с проскальзыванием. Теперь вы должны понять, почему так важно очень внимательно планировать сделки.

Как работают маржинальные счета

Когда вы открываете свой счет (не в системе пенсионного обеспечения), ваш брокер спросит вас, не хотите ли вы, чтобы у него был статус «стандартного маржинального счета». Стандартным считается маржинальный счет с плечом «один к одному». Это означает, что какую бы сумму вы ни зачислили на этот счет, брокер предоставит вам кредит, равный сумме вашего депозита. Иными словами, если вы внесете на счет \$15 000, брокер автоматически кредитует вас еще на \$15 000. Внезапно вы получаете в свое распоряжение \$30 000!

Не торопитесь. Не стоит сразу бежать за покупками! Как любой банк, ваш брокер начисляет проценты по кредиту. Однако процентная ставка обычно низка, а если вы не пользуетесь этими деньгами, проценты вообще не начисляются.

Если вы планируете совершать больше четырех поездок «туда и обратно» (открывать и закрывать позицию) в течение пяти торговых дней, Комиссия по ценным бумагам и биржам будет считать вас «типичным дневным трейдером». Вам придется открыть торговый счет для работы с акциями с минимальной суммой в \$25 000. И вы **должны** будете поддерживать остаток не менее этой суммы каждый торговый день, в любом случае. И если это «в любом случае» нарушается, большинство брокеров заморозят ваш счет, пока вы не переведете на него недостающую сумму. Здравый смысл подсказывает, что лучше начать с величины большей, чем \$25 000 – как минимум, с \$30 000 – чтобы создать «подушку» для убытков.

Хорошая новость заключается в том, что в качестве дневного трейдера вы можете совершать *внутридневные сделки* на сумму, в четыре раза превышающую остаток на счете. Это значит, что, если у вас на счете есть \$25 000, вы можете торговать внутри дня (не перенося позицию на завтра) на \$100 000. Однако стоимость позиций, переносимых на завтра, всегда лишь в два раза может превышать баланс счета.

Маржинальный счет имеет смысл открыть по двум причинам. Во-первых, плечо дает вам большую покупательную способность, которой целесообразно будет пользоваться, когда вы приобретете необходимый опыт. Иначе говоря, вы сможете использовать свои средства с плечом, зарабатывая больше (мы надеемся), чем проценты по кредиту, которые нужно будет при этом платить. Во-вторых, единственный способ совершать «короткие продажи» – это открыть маржинальный счет. И поверьте мне, на этом волатильном рынке короткие продажи могут обеспечить серьезные прибыли.

Если вы – старый профи фондового рынка, у вас уже может существовать маржинальный счет. Если же вы новичок в этой игре, лучшей стратегией для вас будет открыть маржинальный счет и тут же забыть о том, что у вас есть дополнительная покупательная способность.

Одна из самых рискованных вещей, которую вы можете сделать, будучи начинающим трейдером, – это использовать всю сумму на вашем счете с максимальным плечом. Пожалуйста, поймите: когда акции, которые вы купили с плечом «один к одному», падают, вы теряете в два раза больше денег (свои + маржинальные), чем если бы вы играли лишь на собственные средства.

В качестве меры безопасности, начиная торговать, игнорируйте тот факт, что у вас открыт маржинальный счет, и используйте для торговли лишь первоначально внесенную сумму. Все время храните часть активов в денежной форме. Скучно звучит? Не беспокойтесь. Рынок и без этого будет вас непрерывно развлекать и возбуждать!

Мы обсудили ваши инвестиции в торговый бизнес и их связь со временем и деньгами. Вы, возможно, давно занимаетесь оборудованием своего рабочего места и получили от брокера форму заявления на открытие счета или даже уже отправили его по электронной почте.

Так что теперь пора спланировать будущее.

Как уже было упомянуто, исследования подтверждают, что все, кто ставит себе цели и записывает их в форме определенного плана, достигают их. Давайте установим реалистичные цели, которые вы можете использовать в качестве указателей на пути к конечному месту назначения – успеху.

В краткосрочной перспективе

Во-первых, мы определим краткосрочные цели во временном промежутке от шести месяцев до года.

В этот момент большинство молодых трейдеров мычат в предвкушении, потирают руки и заявляют: «Посмотрим... Я открыл торговый счет и внес на него \$50 000. Я должен зарабатывать \$1000 в день».

Хм. Правда? В году примерно 240–250 торговых дней. Если вы зарабатываете \$1000 в день, вы получите около \$240 000 в год, т. е. 500 %. Это *не* реалистично!

«О'кей, – уступает молодой трейдер и продолжает, – скажем, я буду зарабатывать \$1000 в неделю. Это *гораздо* реалистичнее».

Очень жаль, что придется лопнуть вашему воздушному шару иллюзий, но если вы занимаетесь трейдингом 50 недель в году и зарабатываете \$1000 в неделю... это все же 100 % дохода на вложенную сумму. Большинство профессиональных управляющих приходят в совершенный восторг, получив 30 % годовых. Прибавьте к этому то, что молодой трейдер... правильно, новичок на этом рынке. Хотя делать ежегодно 60–80 % годовых и реально для опытных трейдеров, такие случаи чрезвычайно редки.

Если вы – новичок, знайте, что вам потребуется *по меньшей мере* год на то, чтобы вы стали *стабильно* прибыльным трейдером. Так что во имя своей торговой карьеры, пожалуйста, старайтесь не обещать себе / своей второй половине / своим детям / своей собаке то, что вы будете приносить домой кусок трейдерского или инвесторского хлеба определенной величины каждый день, месяц или год.

Пока вы учитесь на успешного игрока на фондовом рынке, ваша цель состоит в том, чтобы сохранить свой капитал. Поверьте мне, сберечь основную сумму – сама по себе непростая задача!

Когда вы получите некоторый опыт, можете пообещать себе и своей собаке, что за определенный период времени более половины ваших сделок будут «зелеными» (прибыльными). И помните, гораздо лучше заработать на сделке \$10, чем потерять \$200. Множество маленьких выигрышей складываются в большую прибыль.

Даже несмотря на то, что я торгую много лет, я по-прежнему стараюсь не устанавливать дневные цели в денежном выражении, например \$1000 прибыли в день. Выбор «победа или смерть» заставляет совершать сомнительные сделки, а они эквивалентны потере денег. Я предпочитаю цели в терминах процента прибыльных сделок, которые не так давят на психику, и обычно достигаю этих целей или даже показываю лучшие результаты.

Наверное, одна из лучших задач по зарабатыванию прибыли, которую вы можете себе поставить в начале карьеры трейдера, – это следование принципу, описанному в моей предыдущей книге «Дневной трейдинг онлайн. Руководство для начинающих» (A Beginner's Guide to Day Trading Online). Вот он: «Торгуйте ради хорошей торговли, а не ради денег».

Если вы следуете этому принципу, вначале планируя свою торговлю, а затем действуя в соответствии с планом, то деньги придут сами собой. Когда у вас в голове постоянно рассчитывается итоговая заработанная/проигранная сумма, это затуманивает восприятие рыночной реальности. Вы даже можете проигнорировать опасную ситуацию. Так что следуйте принципу «торговать ради хорошей торговли». Постоянно ориентируйтесь на это. И вы не пожалеете.

На долгий срок

Теперь давайте определим долгосрочные цели, которые применимы для временного интервала от двух до десяти лет.

Во-первых, поставьте себе следующую цель, которая определяет профессионального трейдера: постоянно получать прибыль на рынке. Когда вы достигнете этой цели, то сможете гордо вступить в «зону успеха».

О чем вы мечтаете? О домике в горах Грейт-Смоки-Маунтинс? О роскошном круизе на Аляску? Об учреждении благотворительного фонда? Отлично! Это зерно нужно посеять прямо сейчас. Оно будет замечательным мотиватором, если (когда) дела пойдут туго.

Есть способ быстрее добиться долгосрочных целей. Главный герой книги Джорджа Клейсона «Самый богатый человек в Вавилоне» (The Richest Man in Babylon) Аркад был богатейшим жителем древнего Вавилона. Вот первый секрет процветания, который он открыл своим потомкам: «Пусть тучнеет ваш кошель». И пояснил: «Нужно сохранять часть заработанного». В частности, Аркад настаивал на том, чтобы его потомки, получая доход, немедленно откладывали бы 10 %.

С этого момента, получив прибыль на рынке, вначале заплатите себе. Возьмите 10 % и вложите их в инструменты с низким риском. Со временем эта сумма будет расти, и проверка остатка на этом счете будет поднимать вам настроение, когда рынок будет использовать вас в качестве боксерской груши.

Вот еще несколько правил по выбору целей.

- В глубине души вы должны поверить, что достойны финансового успеха.
- Устанавливайте реалистичные цели. Тянуться в попытке достичь высоких ориентиров – хорошо. Но обрекать себя на поражение, ставя перед собой нереалистичные цели, – разрушительно для самооценки.
- Делите дорогу к цели на небольшие отрезки, помеченные путевыми вехами. Достигнув очередной вехи, награждайте себя. Например, проведя идеальную сделку, вы заслужили вознаграждение – членство в гольф-клубе, день в спа-салоне или, если вы действительно выиграли «золото», уик-энд за границей!

Помните, что вы должны уметь представлять (видеть), что достигаете своей цели. Если вы не можете даже вообразить себя успешным краткосрочным трейдером, то, вероятно, и не станете им. Если же, напротив, вы будете представлять себя уверенным и компетентным участником рынка, ваши действия будут подтверждать этот образ, а образ – подтверждать ваши действия.

Все ли вы поняли?

Давайте повторим.

1. Трейдинг – это бизнес, как любой другой. Начните планировать свой бизнес с письменного обещания вложить в него определенное количество времени и денег.
2. Вы должны быть уверены, что ваш торговый капитал – это деньги, которые вы можете себе позволить потерять.
3. Вот главные факторы, которые нужно учесть при составлении бюджета торговой зоны/кабинета: тихое, хорошо освещенное помещение; телевизор; современный компьютер; высокоскоростное интернет-соединение и резервный канал; устройство защиты от перепадов напряжения и подписка на газеты и журналы.
4. Чтобы открыть торговый счет, проверьте, удовлетворяет ли онлайн-брокер следующим требованиям: доступ к котировкам в режиме реального времени, постоянно доступный и простой в использовании интернет-сайт, хорошо организованный ввод заявок, быстрая система подтверждения сделок, выдачи информации о состоянии счета и его изменениях и надежные альтернативные способы доступа к ним.
5. Если вы решили использовать директ-брокера, проверьте, чтобы компания обеспечивала доступ к внутрисуточным/суточным/недельным/месячным графикам, которые можно настраивать под себя, с полным набором индикаторов и осцилляторов, новостей, функции сканирования рынка и т. д. Получите тарифы комиссионного вознаграждения в письменном виде.
6. Проскальзывание возникает, когда вы размещаете рыночную заявку на покупку/продажу и она исполняется не по текущей цене (а по более высокой, если вы покупаете, или более низкой, если продаете).
7. Стандартным является маржинальный счет с плечом «один к одному» (это означает, что ваш брокер кредитует вас на сумму, равную вашему депозиту).
8. По определению SEC «типичный дневной трейдер» совершает более четырех двусторонних сделок в неделю и должен постоянно поддерживать остаток счета не менее \$25 000.
9. Краткосрочные цели могут быть такими: 1) сохранить капитал; 2) добиться того, чтобы определенный процент ваших сделок был «зеленым»; 3) торговать ради хорошей торговли.
10. Долгосрочные цели могут быть такими: 1) стабильно получать прибыль на рынке; 2) добиться достижения «крупномасштабной» цели, к которой вы всегда стремились!
11. Следуйте совету Аркада, «богатейшего человека Вавилона»: платите вначале себе, забирая 10 % выигрыша в результате прибыльной сделки и помещая их на отдельный счет с низким риском.

Основное положение: Обещайте себе конвертировать мечты в цели

Если уверенно двигаться к своей мечте и стараться жить так, как мечтаешь, то успех придет неожиданно, в самый обычный день.

Ничто не придает нам такого импульса на пути к успеху, как твердое обещание достигнуть целей. Когда мы обещаем себе добиться результата, то программируем себя на «привязку» к нему, как ракету программируют на привязку к цели. Затем, каким бы невероятным это ни казалось, мы переходим в «режим автопилота». Наш мозг предлагает стратегические решения для достижения цели, пусть и пытающейся ускользнуть от нас.

Без твердого обещания достигнуть целей наш автопилот остается в положении «выключено»: нет основания для его программирования и привязки. Возможно, лишь смутные мысли посещают ваше сознание и вновь покидают его. Неопределенные идеи и мечты приводят к таким же неопределенным результатам.

А вот обещание, напротив, дает нам силы разобраться на складе наших возможностей и задействовать неиспользуемые таланты в повседневной жизни.

Еще оно помогает нам избавиться от ложных убеждений в предполагаемом отсутствии талантов или способностей. Ведь было так, что вы упорствовали в своей неспособности выполнить определенную задачу, а потом, оказавшись перед необходимостью этим заняться, справились с ней вполне профессионально?

Сам акт обещания программирует нас на использование новых возможностей. Когда мы твердо обещаем себе что-то, это начинает происходить. Если мы знаем и заявляем (да, важно сделать это письменно!), что добьемся определенного результата, и принимаем это за факт, то в нашей жизни внезапно появляются неожиданные возможности.

Каждый раз, обещая себе что-то, мы делаем выбор в пользу нового опыта. И то, о чем мы только мечтали, вдруг становится видимой целью и вскоре трансформируется в восхитительную реальность!

Фондовый рынок – вечная вселенная, сгусток энергии, который то расширяется, то сжимается, двигаясь сквозь пространство и время.

В своей классической книге по психологии трейдинга «Дисциплинированный трейдер» (The Disciplined Trader) Марк Даглас замечает, что «рынки находятся в постоянном движении, они никогда не останавливаются совсем, лишь замирают на время». Независимо от того, открыты биржи официально или закрыты, они остаются местом, где происходит обмен активами субъективно оцениваемой стоимости.

Представьте: вы покупаете акции прошедшей листинг компании-поставщика антивирусного программного обеспечения. В вечерних новостях диктор сообщает о том, что активность компьютерных вирусов растет и что они угрожают работоспособности целых сетей. На следующее утро в момент открытия Нью-Йоркской фондовой биржи ваши акции поставщика антивирусного ПО взлетают вверх.

Изменились ли фундаментальные показатели этой компании за последние 12 часов? Изменились ли за ночь величина ее прибыли, продукция или коэффициенты долговой нагрузки? Нет. Изменилось восприятие будущего спроса и предложения – и вслед за этим субъективная оценка стоимости акций.

Непрерывно меняются мнения о стоимости, непрерывно идет торговля на рынках. В любой момент времени кто-то где-то обменивает деньги на акции, валюту, биржевые товары, инструменты с фиксированной доходностью и т. д.

Солнце всходит и заходит в разных странах земли, и день за днем события и общее настроение инвесторов на локальных рынках влияют на другие рынки в глобальном масштабе, словно эффект домино. В книге «Межрыночный технический анализ» (Intermarket Technical Analysis) Джон Мэрфи пишет: «Поразительнее всего то... что все рынки взаимосвязаны между собой – финансовые и нефинансовые, местные и международные». Пока мы спим, геополитические события, экономические трудности, погода и сходная реакция людей на все это формируют фон для открытия наших бирж на следующее утро.

Рынок не структурирован

Поскольку рынок находится в вечном движении, он остается в значительной степени неструктурированным. В этом и состоит трудность.

Мы, люди, любим структуру. Мы любим делать что-то, что, как мы знаем, приведет к конкретному результату. Нам близка концепция пределов роста, барьеров и ограничивающих нас обстоятельств, основанная на определенном порядке.

Понимание того, что к рынку эти принципы не имеют никакого отношения, большинству из нас достается дорогой ценой. Скачок волатильности означает рост амплитуды и уменьшение предсказуемости движения котировок, они основаны скорее на эмоциях, чем на логике, – рынок как бы постоянно «передумывает». И непрерывные изменения порождают возможности, которые сыплются как из рога изобилия, причем некоторые можно объяснить рационально, другие же заводят в тупик нашу логику.

Как удастся нам, людям, при всей нашей любви к структуре, порядку и границам выживать на столь непостоянном рынке? Мы сами ставим себе ограничения. Мы должны привносить на рынок свою собственную структуру – т. е. нашу определенность, принципы и критерии.

Во-первых, впитывайте все возможные знания, имеющие отношение к этой игровой площадке. Во-вторых, изучайте свои психические реакции на различные ситуации, которые вам подбрасывает трейдинг. И наконец, вооружитесь пониманием того, как функционирует рынок и, что еще более важно, как *вы* функционируете, сталкиваясь с теми или иными возможностями и трудностями. Иными словами, создайте свой набор правил и критериев заключения сделки.

Эти критерии зададут *вашу* структуру, *ваши* пределы и *ваши* границы, которые вы и наложите на рынок.

Теперь вы осознанно управляете своими действиями. Вы не реагируете на происходящее – вы упреждаете его. Вы сортируете возможные сделки, совершая те, с которыми связана вероятность получить самую высокую доходность при самом низком уровне риска. Вы планируете свою торговлю и торгуете в соответствии с планом. Вы осознаете, что полностью отвечаете за свои действия. Но важнее то, что ваш дисциплинированный подход к рынку позволит минимизировать убытки и максимизировать прибыль. А все ведь и делается ради этого, так ведь?

Фондовый рынок всегда прав

Вы наверняка слышали поговорку «Фондовый рынок всегда прав». Как же это верно!

К рынку неприменимы аксиоматические понятия «правильно» и «неправильно». Ваш актив принес вам хороший доход? Рынок усмехается и «схлопывает» его. Во время телевизионного интервью председатель Федеральной резервной системы намекнул на то, что экономика не настолько уязвима перед рецессией, как кажется? Рынок в эйфории и стремительно растет.

Акции в период роста переоценены, и их коэффициент P/E («цена/прибыль на акцию») непропорционально раздут? Рынку все равно. Да, он такой. Не нравится – до свиданья!

Я как-то познакомилась с генеральным директором очень крупной компании. Незадолго до нашей встречи он вышел на пенсию и решил заполнить высвободившееся время торговлей на фондовом рынке.

Этот джентльмен олицетворял успех. Обаятельный и хорошо сложенный, с квадратным подбородком, красивой седой и самым большим и дорогим автомобилем Mercedes. При этом он мог поговорить о разных психологических типах личности! И даже в самые тривиальные места вроде ресторана или почты входил с таким неприступным видом, словно готовился к битве. Говорил он быстро, не тратя время на пустые фразы. Ни дать ни взять генерал, отдающий команды младшим по званию!

И вот этот отставной руководитель решил взять натиском финансовый рынок точно так же, как привык брать от жизни все с абсолютной уверенностью в своем успехе. А рынок больно отделал его, и наблюдать за этим было очень тяжело. Однако наш «железный» полководец залечил раны и снова бросился в битву.

Рынок удивился, пожал плечами и нанес ему удар в челюсть. Чувствительный удар, но наш джентльмен все же устоял на ногах и нарвался еще на один свинг.

Бац! Да – рынок снова врезал ему!

Настал день, когда я больше не могла на это смотреть и за обедом спросила его: «Вы же теряете деньги, так?»

Он мрачно кивнул: «Ничего не понимаю. Акции постоянно делают не то, чего я от них жду. Но я же изучаю аналитику и графики. Глотаю книги, хожу на лекции по финансам. Что еще мне делать?»

«Всему виной ваши старые установки, – ответила я. – Вы всегда брали ответственность на себя. Вы пришли из мира, где вас все слушались. Вы взваливали на себя проекты и сделки, и если что-то шло не по-вашему, вы меняли ситуацию в свою пользу при помощи власти и интеллекта, – я посмотрела ему прямо в глаза, – на фондовом рынке вам это не удастся. Он не станет подчиняться ни вам, ни кому-то другому».

Я видела, как он вздрогнул, осознав это, но затем кивнул, и я поняла, что этот человек согласился со мной.

В течение последующих недель он пытался изменить свое поведение, но оно укоренилось слишком глубоко. Открывая позицию, отставной руководитель опирался не на то, что *происходило*, а на то, что *должно было бы* произойти, или на то, что он *хотел бы получить*. (Чувствуете разницу?) Слава богу, в конечном итоге он все же прекратил заниматься трейдингом и решил поискать другое занятие, которым мог бы заполнить свои годы на пенсии.

Люди, занимавшие видное положение в обществе, организации или семейном клане, часто ждут от рынка того, что он будет им подчиняться. Купленные ими акции непременно должны расти. И если этого не случается, наступает разочарование.

Знай же: рынок сильнее нас всех. Мало кто настолько силен, чтобы сдвинуть его в любом направлении хоть на сколько-нибудь продолжительное время. И не важно, чего мы хотим или требуем. Горе тому игроку, который продолжает настаивать на своем мнении о том, «как все должно быть».

Нам приходится бороться с естественными человеческими наклонностями, приучая себя к движениям рынка и оставаясь гибкими и объективными. Мы знаем, что рынок не будет идти вверх или вниз лишь потому, что этого хочется нам.

Ладно, но если рынок всегда прав, как же тогда понимать предыдущий раздел главы, где речь шла о применении наших собственных критериев для управления сделками? А вот как: мы приходим на рынок, чтобы торговать, и наблюдаем за ним без эмоций, окрашенных жадностью и страхом. Мы изучаем его, не думая о том, что «должно быть». Выделив явный тренд, мы выбираем акции с приемлемыми параметрами и оцениваем их по нашим критериям в отношении риска/доходности. Если они укладываются в заранее определенный нами план, мы вступаем в игру. Если нет – остаемся в стороне до тех пор, пока не представится лучшая возможность.

К этому моменту вы уже догадались, что является главным препятствием на вашем пути к стабильным прибылям на финансовом поприще. Правильно: ваши эмоции.

Как сказал Пого, «мы встретили врага, и он в нас самих».

Когда вы начнете торговать, то, вероятно, столкнетесь с эмоциональными перегрузками, как на «американских горках». Например, вы покупаете акции, которые, как вам кажется, будут расти бесконечно. Вместо этого они резко падают, «слизывая» не только накопленную прибыль, но и часть капитала. И вот уже радость сменяется надеждой. А надежда растворяется в чувстве обиды.

На следующий день вы открываете другую позицию. Акции немедленно опускаются опасно близко к уровню стоп-лосса. Затаив дыхание и бормоча «нет, только не это», вы наблюдаете за котировками со страхом и мрачным предчувствием. Внезапно акции оживают и устремляются к новым максимумам, обещая вам неожиданно большую премию. Страх и трепет уступают место радости и удовлетворению. Вы делаете выдох и уверенно заявляете, что всегда знали: эта сделка принесет хорошую прибыль!

И в этом заключается главная проблема катания на этих эмоциональных «американских горках». Оно вызывает стресс и изматывает человека, а на крайних стадиях неблагоприятно влияет на психическое здоровье.

Профессиональные трейдеры, долгое время успешно занимающиеся этим бизнесом, избегают таких эмоциональных выражений. Они научились контролировать свою реакцию на неожиданные колебания рынка. И вы сможете.

Вот почему я так рано затрагиваю тему психологии игры на рынке. Как аналитики готовы с пеной у рта твердить об акциях, которые, как им кажется, покажут доходность выше рынка, я собираюсь с пеной у рта говорить на эту тему. Вы можете прочитать все книги и посетить все лекции, увешать всю стену мониторами и наводнить счет миллионами долларов, но я обещаю вам одно: если вы не научитесь управлять своими эмоциями, суммы на вашем счете растают очень быстро.

Развивайте образ мыслей победителя - тренируйте мозг

Мы, люди, инстинктивно выстраиваем психологический щит, который служит защитой от болезненных несбывшихся ожиданий. Они могут заставить нас создавать неверные образы, искажающие наши представления и, следовательно, нашу способность видеть окружающее в истинном свете. Иными словами, эмоциональный хаос окрашивает наше восприятие реальности. И эмоции настолько же сильны, как и логика, – это вам подтвердит любой психолог.

Как преодолеть эти пагубные чувства? Во-первых, нужно определить, какие из них «принадлежат» нам. (Если вы хотите устранить что-то из своей жизни, вначале признайте, что это «что-то» в ней есть.) Затем мы учимся распознавать нежелательные эмоции и избавляться от них: мы заменяем их на позитивные чувства и реакцию. В этот момент и приходит успех.

Как уже упоминалось, большая часть эмоций, ассоциирующихся с фондовым рынком, основана на жадности и страхе. Более того, эти два фактора взаимосвязаны. Знаете ли вы, что является мостом между страхом и жадностью? **Эмоциональное возбуждение!**

Если вытащить страх на свет, то станет понятно, что это такое. Как сказал один психолог, «страх – это ничто, пытающееся казаться чем-то».

«Ну конечно, – ответите вы, закатывая глаза. – Скажите мне это, когда я вижу, как рушится моя недавно открытая позиция. Ладони потные, сердце колотится, желудок сводит. И это вы называете “ничто”?»

Нет. Это я называю страхом. А страх – это чувство. И не просто неприятное чувство: оно вызывает сокращение кровеносных сосудов, что ограничивает поступление кислорода в мозг, тем самым снижая наши способности принимать рациональные решения. И как раз тогда, когда они нужны нам больше всего. О боже!

Однако вы не можете просто заявить: «Я не боюсь» – и ждать, что страх исчезнет сам собой. Природа не терпит пустоты. Вам нужно *что-то* чувствовать.

Только что мы рассмотрели ситуацию, в которой вы купили акции, предполагая, что они должны были вырасти в цене.

Рынок, однако, считал по-другому. Он просто взял да и опустил ваши акции. Когда вы увидели это на экране своего компьютера, то почувствовали страх и запаниковали. Возможно, вы стали отрицать происходящее или объяснять его рационально, так или иначе оправдывая себя.

И вот пока мысли скачут в вашей голове, безуспешно пытаясь обратить несчастье в радость, боль постепенно отступает. Вы делаете одно из двух: держите позицию, отказываясь зафиксировать убыток, или продаете, а потом корите себя за то, что совершили такую глупость и купили эти акции.

Знаете что? Сколько вы будете торговать, столько могут – и будут – происходить описанные случаи. Но вместо того, чтобы ситуация контролировала вас, *управлять ею должны вы*. При наличии практики и опыта вы замените страх и все его варианты (от мягкой тревоги до паники со спазмами в желудке и шумом в голове) на холодную уверенность, которая опирается на точный план, отфильтрованный через дисциплину и знания.

Страх оказаться неправыми или потребность быть правыми наверняка привели к потере больших денег большим количеством людей, чем любые другие типы поведения, вместе взятые.

Представьте такую сцену: вы делаете все нужные шаги, проводите анализ и планируете сделку, а потом покупаете в идеально правильный момент. На следующий день рынок идет против вас. Ваши акции летят вниз, и у вас срабатывает «психологический стоп-лосс».

В голове проносятся разные мысли. Следует ли продавать прямо сейчас? Не начнется ли коррекция немедленно после того, как вы это сделаете? Не будет ли этот убыток

бессмысленным? Может, если подержать акции еще немного, удастся получить прибыль? Неужели придется признаться другим, что вы были не правы? Чувства: тревога, разочарование, вина. Действия: вы игнорируете стоп-лосс и стараетесь не замечать падающие акции.

К сожалению, американцы и большинство «цивилизованных» людей с рождения привыкают к мнению, что всегда должны быть «правы». Сильные и умные всегда «правы».

На тех, кто «не прав», мы вешаем ярлык «невежа» и «глупец». Как следствие, большинство из нас делает все, чтобы оказаться правым. На фондовом рынке такое поведение смертельно опасно.

Вот лекарство от страха оказаться неправым и потребности быть правым. Во-первых, выбросьте определения «прав» или «не прав» из своего лексикона трейдера. С этого момента их не существует. Есть только *варианты выбора*. Вы делаете его с учетом всей доступной вам информации и определенного плана.

Помните, никто на земле не знает, в какую сторону будет двигаться рынок или выбранные вами акции в течение следующих десяти минут, десяти дней и десяти месяцев!

Чтобы добиться успеха, вы должны выбирать наиболее разумный вариант и управлять сделкой в соответствии со своим планом. Если ваша позиция растет, вы фиксируете прибыль в заранее определенный момент выхода.

Если купленные акции оказываются под давлением продавцов и позиция достигает уровня стоп-лосса, вы думаете: «Хм... она ведет себя не так, как я ожидал. Здесь я зафиксирую убыток и поищу другие возможности». Такие мысли вызывают чувство удовлетворения от того, что вы защищаете свой капитал, которое, в свою очередь, приводит к тому, что вы жмете на кнопку «продать». Никакого страха, никакой тревоги, никакого трепета, головной боли или спазмов в желудке. Отличное чувство, да?

Еще забавнее поразмышлять о разновидностях подружки страха – жадности. К сожалению, она приносит почти столько же страданий. Например, *гонялись* ли вы когда-нибудь за акциями?

Скажем, рынок только открылся. Акции, за которыми вы наблюдаете, вырвались из диапазона и начинают подниматься. «Вау! – думаете вы. – Как они “полетели”! Раз кто-то платит за них, тогда и я куплю. Что значит пара пунктов для таких сильных акций? Готов поспорить, что они поднимутся до самого неба!»

Хороший сценарий, но проблема заключается в том, что в итоге вы можете купить дорого, а продать дешево. Поскольку это рынок управляет вами, чаще всего именно так и происходит.

Привыкайте думать по-другому: «Эти акции проскочили мою точку входа. Не проблема – поймаю их в следующий раз. Подождем более удачного момента».

Не забывайте, что вообще-то можно выбрать из 9000 акций. Зачем быть овцой, которую могут остричь?

Кстати, если вы каждый раз переживаете, теряя деньги, – бросьте! Точно так же, как вы будете нести небольшие убытки, вы будете видеть, как акции взлетают до небес на следующий день после закрытия вами позиции. Не мучайте себя, считая прибыли, которые вы *могли бы* получить. Учитесь не обращать внимания на потерянные деньги. Это – часть бизнеса.

Еще один тип поведения, основанного на жадности, это когда идут ва-банк, особенно руководствуясь слухами. Скажем, один нагловатый таксист поделился с вами секретом: завтра рано утром компанию Cranky Computers покупает конгломерат Huge Conglomerate, Inc. И пробормотал одним уголком рта: «Ее акции взлетят!»

Вы бежите домой и проводите быстрый анализ. Странно, но Cranky Computers и правда имеют хорошие финансовые показатели, график их котировок выглядит очень прилично. Но вместо того, чтобы купить немного, вы вкладываете в эти акции все средства, да еще

и с плечом. Ну да, ведь Cranky Computers обеспечат учебу ваших детей в университете!

При открытии рынка акции Cranky подсказывают, а затем проваливаются на несколько пунктов, причем *быстро*. Раскрыв рот от удивления и сконфузившись, получив урок убытков и чувствуя вину, вы продаете их. А потом съезживаетесь в кресле и остаток утра клянете себя за глупость.

Остановитесь. Забудьте об этом. Откажитесь от образа мыслей человека, идущего ва-банк, в пользу твердой уверенности в своей трейдерской проницательности. Начиная с этого момента вы будете слишком умны для того, чтобы еще когда-нибудь вложить большую часть портфеля в акции одной компании – вне зависимости от обстоятельств.

Когда кто-то делится с вами слухами и вы не можете просто отмахнуться от них, проанализируйте акции. Если их поведение укладывается в ваши правила, купите ограниченное количество и поставьте близкий стоп-лосс. Действуйте по обычному, хорошо продуманному плану, как всегда. Предположим, что слухи оказались правдой и акции растут. Быстро зафиксируйте прибыль. (Рыночное правило: покупайте на слухах, продавайте на новостях.) Возможно, слухи окажутся ложными. Быстро продайте и скажите себе, что вы еще больше укрепились в своем решении не обращать внимания на подсказки.

Сознаюсь, что и я поглядываю на графики акций, руководствуясь слухами, хотя и достаточно опытна. Как-то несколько лет назад в самолете я услышала разговор двух мужчин, сидевших позади меня. Один из них напомнил другому о том, что после возвращения нужно внимательно посмотреть на акции одной компании: эти акции имели отличные фундаментальные показатели и вскоре непременно должны были вырасти.

Оказавшись дома, я сразу позвонила своему брокеру и передала ему услышанное. (В те дни онлайн-брокеров еще не было.) Он выслушал меня посмеиваясь и согласился посмотреть на эти акции. «Ух ты, а чертовки чертовски неплохо выглядят!» – сообщил брокер через некоторое время. Да, он согласился, что мне стоит купить несколько сотен. Я купила. И получила неплохую прибыль.

Заработать на слухах можно, но трудно. И дело это опасное, особенно если ожидать от них слишком много и забыть об анализе и дисциплине.

Надежда, вера и оптимизм, конечно же, чудесны, когда касаются нашего повседневного поведения. Но пожалуйста, откажитесь от них, принимая финансовые решения. Иначе можете нарваться на неприятности.

Вы когда-нибудь сидели, уставившись на свои убыточные акции на экране монитора и шепча: «Пожалуйста, *пожалуйста*, пусть они начнут расти»? Надежда заставляет нас посылать эти молитвы богу фондового рынка. Должно быть, он их не слышит.

Надежда заставляет нас уверенно заявлять друзьям и самим себе (когда акции падают): «Это хорошая компания» (слышали когда-нибудь такие слова?). В нас говорит оптимизм: «Они снова вырастут. В конце концов, рынок смотрит вверх».

Почему я так хорошо знаю эти фразы? Поверьте мне, в начале своей трейдерской карьеры я повторяла их словно мантру.

Надежда, вера и оптимизм – прекрасные чувства, но они обязательно приводят к проблемам, когда их используют в качестве инструментов принятия решений на финансовых рынках.

Поскольку я знаю, что эти эмоции пагубно влияют на мое благосостояние, перед началом каждого торгового дня я оставляю их за дверями моего рабочего кабинета в специальной воображаемой корзине. А когда устраиваю выходной, то вынимаю их оттуда.

Это психологические уловки? Да. Сберегают ли они мои деньги? Естественно. Поэтому я буду делать так каждое утро до тех пор, пока не перестану торговать.

Как выглядит конечный результат

Достичь мастерства, которое ведет к успеху, можно, только если знаешь, как этот успех выглядит. Представим, что вы – разумный человек и решили изучить все, что только возможно, прежде чем вступите в игру. Вы осторожно перешагнули через порог рынка. И теперь, покупая или продавая акции, не подвергаете себя опасности, потому что знаете: у вас есть план на случай любого возможного исхода.

Чувства, которые вы испытываете, – это холодное спокойствие и отстраненность. Вы не привязаны к результату сделки. словно робот, вы наблюдаете за рынками и за тем, как ваши акции реагируют на происходящее.

Кроме того, вы знаете себя. Честные размышления позволяют понять, какие эмоции нужно отбросить, а какие служат вам верой и правдой. Предположим, вы импульсивны, непреклонны и обладаете высокой склонностью к риску. Зная о таких чертах своего характера, вы можете компенсировать их образом мыслей, направленным на четкое управление своими активами.

Или же, наоборот, вы склонны к сосредоточенному планированию. Тогда каждую сделку вы будете совершать, руководствуясь стремлением к совершенству. Эта черта полезна, и ее нужно пестовать в себе.

Когда у вас будет больше знаний и вы будете принимать все больше решений, пропуская их через фильтр постоянно возрастающего мастерства, то обнаружите, что с опытом приходят и знания, и дисциплина. Другими словами, это замкнутый круг. Каждый компонент поддерживает остальные.

В конце концов, знания без дисциплины опасны. А дисциплина без знаний ничего не стоит. И опыт можно обрести, лишь имея и то и другое.

Вскоре в вас разовьется твердая уверенность профессионала, который знает, что рынок доставляет неприятности лишь тем, кто позволяет ему это делать. А вы будете стабильно получать прибыль.

Ответственность и уважение - без них никуда

Ответственность и уважение – две важнейшие составляющие финансовой жизни, да и жизни вообще. Ими нужно руководствоваться во всех наших действиях.

Приходилось ли вам когда-нибудь на вечеринке слышать самодовольные слова: «В этом году я “сделал” на своем портфеле 25 %»? Поговорите с тем же человеком, когда заправляют медведи, и он пожалуется: «Ситуация на рынке лишила меня 25 % портфеля». Слышите разницу? «Он» принял блестящие решения, увеличившие стоимость портфеля. «Ситуация на рынке» лишила его денег.

Вы, как уверенный участник рынка, принимаете на себя всю ответственность за результаты своего портфеля, независимо от того, как складывается ситуация на рынке. И прекрасно осознаете тот факт, что именно вы нажимаете кнопку «купить» или «продать».

И вы уважаете деньги, особенно находящиеся на торговом счете. Вы понимаете, что если потеряете капитал, то игра окончится. Вы знаете, что главной целью вашего пребывания на финансовой арене является сохранение этого капитала.

Найдите время, чтобы поразмышлять: аккуратно ли вы относитесь к своим деньгам? Оплачиваете ли вовремя счета? Осознанно ли тратите? Или на комодке валяются смятые банкноты?

Если вы вовремя оплачиваете счета, укладываетесь в бюджет, а аккуратно расплавленные банкноты храните в бумажнике, значит, вы уважаете деньги и их силу, обогащающую вашу жизнь.

Самоуважение и высокая самооценка

Самые успешные трейдеры и инвесторы мира верят в себя и в свои способности побеждать. Этот факт хорошо известен лучшим трейдерам: самоуважение в огромной степени влияет на результаты.

Как написал Марк Даглас в книге «Дисциплинированный трейдер», «противоречия в убеждениях истощают вашу энергию, вызывая внутренний психологический конфликт, ведь истинность одного убеждения оказывается возможной только за счет прямого отрицания другого».

Бывало ли так, что в какой-то момент вы чувствовали, что способны узнать, как зарабатывать на рынке большие деньги, – и тут же заявляли, что никогда не поймете это? Бывало ли, что вы срывали крупный «куш» на бирже, а на следующей неделе «случайно» все снова проигрывали?

В глубине души вы можете не верить в то, что обладаете способностью честно зарабатывать большие деньги без изнурительного труда.

Подумайте о том, чего заслуживаете. Вы *действительно* верите в то, что достойны быть богатым или хотя бы накопить намного больше денег, чем у вас есть сейчас?

Смотрите на дело так: деньги – просто средство обмена, обеспечивающее нам впечатления и опыт, которые иначе мы могли бы не получить. Их хватит на всех. Когда мы достигаем процветания в жизни, то можем больше помогать другим.

И поверьте в простую истину: вы заслуживаете лучшего из того, что может предложить жизнь, в том числе отличное здоровье, счастье и финансовую свободу!

Все ли вы поняли?

Пришло время повторения.

1. Рынок вечен и неструктурирован.
2. Чтобы преуспеть на рынке торгуя, мы должны привнести в трейдинг собственные понятия о структуре и порядке.
3. Фондовый рынок всегда «прав».
4. Вы можете зачислить на свой счет огромную сумму, купить самое дорогое оборудование и получить несметное количество информации о рынке. Но если вы не контролируете свои эмоции, счет скоро обнулится.
5. Эмоциональный хаос окрашивает наше восприятие реальности в определенные цвета.
6. Откажитесь от чувства страха и жадности в пользу спокойной уверенности, рожденной наличием плана и проведением сделок в соответствии с ним.
7. Оставьте надежду, веру и оптимизм за дверью своего рабочего кабинета.
8. Самообладание ведет к успеху: прежде чем начать карьеру трейдера, вы учились и узнали максимально много; для каждой сделки у вас есть точный план; вы отстраненно относитесь к результатам сделок.
9. Важную роль в том, как мы относимся к своим деньгам и как ими распоряжаемся, играют ответственность и уважение.
10. Все успешные трейдеры мира верят в себя. Мы торгуем с такой же уверенностью, порожденной нашими знаниями, дисциплиной и опытом.

Основное положение: расширьте круг

Единственный способ познать пределы возможного – это выйти за них в невозможное.

Наша цель как представителей человеческой расы – реализовать весь свой потенциал. Мы запрограммированы бороться за совершенство. Поверив в себя, мы сразу достигнем своих целей.

Представьте себя в центре круга. Между вами и его границами заключен весь ваш мир: друзья, семья, жизненный опыт, система ценностей, карьера, даже состояние здоровья.

За пределами этого круга лежат места, где вы никогда не были; опыт, которого не испытывали; убеждения, которых не имели; знания, которые не получили; точки зрения, с которыми не сталкивались. Также за пределами вашего круга находятся способности, о существовании которых у себя вы не догадывались, и укромные уголки личности, которые вы еще не исследовали.

За пределами этого круга никто ничего не гарантирует. Эта область кажется нам дальними странами, на которые мы поглядываем со словами «когда-нибудь...»: «Когда-нибудь я напишу книгу», «Когда-нибудь выучу немецкий», «Когда-нибудь поеду в Европу», «Когда-нибудь скажу ей, как сильно ее люблю».

Подумайте обо всех тех людях, которых мы считаем гениями, людях, которые выделились из толпы и о которых узнал весь мир. Они вышли за пределы своего круга и шагнули в неизведанное: Леонардо да Винчи, Альберт Эйнштейн, Махатма Ганди, Маргарет Тэтчер, Чарльз Йегер, Опра Уинфри, Кондолиза Райс, Стивен Спилберг и Билл Гейтс – таких не счесть. Все они отказались от «известного» ради путешествия в неизвестность.

Чтобы получить в свое распоряжение все радости, которые может предложить нам жизнь, придется открыться для нового опыта. Мы должны подойти к границе нашего круга и уверенно перешагнуть через нее, расширив свою личную вселенную. Чем крупнее наши «круги» и чем смелее мы стремимся увеличивать их радиус, тем большие удовлетворение, радость и успех нас ждут!

Как-то я услышала мнение одного известного специалиста по техническому анализу: «Успешный трейдинг – это, наверное, одно из самых трудных человеческих занятий. Ни одна сделка не похожа на остальные. Никогда нельзя быть уверенным, приведет ли то или иное действие к ожидаемому результату».

Сказано очень точно. Нет двух похожих сделок. Нет двух похожих дней на фондовом рынке. Все они насыщены множеством событий, на которые реагируют миллионы людей, что всякий раз приводит к уникальным последствиям.

И конечный результат всегда выражается в цене.

Последняя инстанция

Представьте гигантский смерч. Наверху этого свирепо вращающегося сгустка энергии находятся глобальные события и наша реакция на них. Этот вихрь закручивается соотношением спроса и предложения, колебаниями валютных курсов, динамикой процентных ставок и циклическими изменениями в отраслях экономики. Ниже в непрерывном танце кружатся отчеты аналитиков, сообщения о прибылях компаний и мнения игроков рынка о ситуации в различных секторах рынка и о положении акций ведущих компаний. Все элементы этого водоворота сходятся в одну точку: цену.

Цена – это консенсус в отношении стоимости, достигнутый в каждый конкретный момент времени.

Скажем, вы хотите продать имеющиеся у вас акции компании Worldwide Wireless. А я хочу купить акции Worldwide Wireless. Мы сошлись на том, что их текущая цена в \$60 справедлива. Поэтому обмениваем акции на деньги.

Мгновение спустя возникает новый консенсус. По какой-то причине восприятие стоимости Worldwide Wireless меняется. Игроки на рынке решают, что теперь акции стоят больше, а именно \$60,25 за штуку. И снова акции и деньги переходят из рук в руки. Неужели фундаментальные показатели компании могли поменяться за это мгновение? Нет. Изменения в коллективном сознании – в его восприятии реальности – были вызваны теми, кто в данный момент участвовал в торгах этими акциями.

И помните еще вот что: когда вы продаете мне свои акции, вы уверены, что их цена скоро упадет. Я покупаю, поскольку верю, что их стоимость вырастет. Как минимум в краткосрочной перспективе один из нас будет прав.

Фундаментальный и технический анализ: перетягивание каната

Начиная инвестировать, я расспрашивала многих фондовых брокеров. Как правило, имея возможность выбирать из всех инструментов, помогающих принимать решения, они полагались исключительно на фундаментальный анализ и основывали свои рекомендации на финансовой отчетности компаний и анализе их прибылей. Брокеры отметили технический анализ и анализ графиков, считая их «просто фокусами». Стандартная отговорка: «Никогда не встречал богатого технического аналитика».

За другой конец каната тянули постоянные члены клуба технических аналитиков. «Зачем тратить время на копание в скучнейших финансовых отчетах компаний? Ценовые графики скажут вам все, что нужно», – настаивали они.

Фундаментальный и технический анализ – два основных метода изучения компаний, акции которых обращаются на бирже, для определения их инвестиционного «здоровья». (Некоторые типы предлагали мне покупать акции, опираясь на астрологию и систему магических чисел, но мы будем говорить только о стандартном анализе.)

Провести фундаментальный анализ – это как сделать рентген компании. С его помощью можно изучить внутреннее финансовое состояние организации и сделать выводы о степени ее благополучия.

Фундаментальные аналитики фокусируются на соотношении спроса и предложения на товары и/или услуги компании. Они изучают ее отчетность, данные о прибылях и убытках, коэффициент «цена/прибыль на акцию» (P/E), рыночную долю, динамику продаж, темпы роста и рейтинги других фондовых аналитиков. Игроки, которые совершают сделки, ориентируясь на качество фундаментальных показателей компании, обычно приобретают акции «на долгосрочную перспективу» и не обращают внимания на гимнастические трюки, которые проделывает рынок в конкретный день или неделю.

Технический анализ – это изучение происходящих со временем изменений цен на избранные акции (рынки или индексы), отраженных на графиках. Двигаясь, цены формируют на графиках определенные фигуры или модели. А поскольку людям свойственно приобретать привычки, ценовые модели тоже многократно повторяются. Когда технические аналитики замечают, что начинает формироваться одна из таких моделей, они получают возможность рассчитать, каким может оказаться следующее движение цены.

Если фундаментальные показатели говорят нам о внутренней финансовой силе акций, то график раскрывает их характер (говорят же о «волатильности», т. е. изменчивости, цен). В качестве дополнительного преимущества графики позволяют нам быстро сравнивать поведение цен акций с котировками аналогичных бумаг из той же отрасли и с индексами, например с S&P 500. Очевидно, что сравнение графиков дает выигрыш в скорости, наглядно подтверждая принцип «лучше один раз увидеть, чем сто раз услышать».

Когда вы используете и фундаментальный, и технический анализ, то получаете точную картину финансового состояния компании и описание характера ее акций. Вот почему мы все чаще видим, что технические аналитики вскользь просматривают фундаментальные показатели компании, а фундаментальные аналитики украдкой заглядывают в графики.

Будучи разумными и прибыльными краткосрочными трейдерами, мы признаем ценность обоих подходов. Выходя на рынок, мы хотим воспользоваться как можно большим количеством шансов. Для этого в следующем разделе будет показано, где можно найти наиболее полную фундаментальную информацию о компании в кратчайшие сроки.

В наш информационный век нам больше не нужно бороться со сном, проводя долгие часы за чтением толстых корпоративных отчетов в попытке выяснить, стоят ли акции компании времени и денег. Лучше вместо этого научиться быстро проверять качество финансового здоровья эмитента. (Чуть позже вы найдете перечень интернет-сайтов с фундаментальными показателями компаний, входящих в ваш список целевых акций.)

Милые люди из *Investor's Business Daily (IBD)* создали систему ранжирования акций, которую я считаю бесценной. Изданием руководит его основатель Уильям О'Нил. IBD публикует собственный рейтинг, который позволяет быстро и надежно оценить показатели компаний.

Вы можете заглянуть в списки акций, напечатанные в *IBD*, найти интересующие вас бумаги и увидеть относящуюся к ним комбинацию из шести цифр и букв. (Эта система рейтингов объясняется в следующем разделе.) Если есть желание провести более глубокое исследование, зайдите на интернет-сайты, перечисленные чуть дальше, и окупитесь в подробные отчеты об интересующей вас компании.

Собственный корпоративный рейтинг IBD

Рейтинг SmartSelect от *Investor's Business Daily* включает в себя следующее:

- *Сводный рейтинг SmartSelect*. Объединяет все пять перечисленных далее рейтингов в один. Помимо прочего, учитывает то, на сколько процентов снизились цены акций относительно их годового максимума. Результаты всех компаний сравниваются между собой, и акциям присваивается рейтинг от 1 до 99. При открытии длинных позиций я предпочитаю покупать акции с рейтингом 70 и выше.
- *Рейтинг по показателю «прибыль на акцию» (EPS)*. Отражает средний темп роста краткосрочной (за последние два квартала) и долгосрочной (за последние три - пять лет) прибыли. Цифра, которую вы видите, говорит о положении компании относительно других компаний, шкала в диапазоне от 1 до 99, причем 99 - наилучший показатель. Я предпочитаю покупать акции с рейтингом 70 и выше.
- *Рейтинг по показателю «относительная сила акций» (RS)*. Этот рейтинг измеряет изменение цен акций компании по сравнению с другими акциями. И снова шкала здесь от 1 до 99; я выбираю акции со значением не ниже 70.
- *Рейтинг по показателю «отраслевая относительная сила акций»*. Здесь сравнивается динамика цен акций отрасли, к которой принадлежит компания-эмитент, за последние шесть месяцев по сравнению с остальными 196 отраслями в списке промышленных групп IBD. Акции присваивается символ от А до Е, где А соответствует отрасли с наивысшей доходностью. Смотрите на акции с рейтингом А или В.
- *Рейтинг по показателю «Выручка + Рентабельность выручки + Рентабельность капитала (ROE)»*. Этот рейтинг показывает темп роста выручки компании в течение последних трех кварталов, рентабельность выручки и рентабельность активов и выражается одним символом. И снова диапазон от А до Е. Я ищу компании с рейтингом А, В и С.
- *Рейтинг по показателю «накопление/распределение»*. Чтобы определить, происходит ли накопление (покупки) или распределение (продажи) акций, при расчете этого рейтинга используется формула, параметрами которой являются изменения цен и объемов сделок за последние 13 недель. И снова рейтинг попадает в диапазон от А до Е, где «А» показывает наибольшую перекупленность, «С» говорит о нейтральном соотношении объемов покупок и продаж, а «Е» сигнализирует о серьезной перепроданности. Этот рейтинг крайне важен. Выбирайте акции с рейтингом А, В и С.

Значение рейтинга указано рядом с названием акций в списках IBD. Например, вы отыскали свою целевую акцию и видите: 99, 99, 99, А, А, А (рейтинги), 72 (годовой максимум) Cranku Computers (потом идет вся остальная информация, включая цену закрытия и т. д.). Конечно, три 99 и три А означают максимально высокий рейтинг, так что, скорее всего, таких акций не существует в природе.

Тем не менее теперь вам понятно, что эти буквенно-цифровые комбинации позволяют мгновенно оценить состояние фундаментального здоровья акций.

Кроме того, просматривайте *The IBD List*, который выходит в каждом пятничном выпуске издания. В нем перечислены наиболее привлекательные акции, цены которых находятся в пределах 15 % от годового максимума, а рейтинги по показателям EPS и RS равны или выше 85 %. Это отличный источник информации, из которого можно выбирать потенциальных участников вашего списка целей - только не забудьте изучить внутрисдневные, дневные и недельные графики цен, чтобы выбрать наиболее благоприятный момент для приобретения.

Еще более оперативная информация: CNBC и Bloomberg

Войдите в любой торговый зал, и вы, без сомнения, увидите закрепленные под потолком телевизоры, настроенные на канал CNBC или Bloomberg. Телеканалы сообщают о событиях в мире и передают интервью с важными фигурами вроде генеральных директоров компаний и фондовых аналитиков. Благодаря телевизору можно «побывать» в операционных залах NYSE и товарных бирж.

Поскольку мировые и местные события так или иначе всегда влияют на рынки, важно быть в курсе того, что происходит и что может повлиять на ваш портфель.

Торговля на новостях

Раз уж мы коснулись темы новостей, помните, что у торговли на телевизионных новостях есть свои недостатки. К тому моменту, когда финансовые каналы объявят о событиях, крупные игроки рынка уже успеют ими воспользоваться. (У них обширная сеть источников информации, которая позволяет узнавать о событиях практически мгновенно.)

Если вы все же *хотите* торговать на экономических новостях, делайте это не на самих новостях. Торгуйте на *реакции* рынка на них.

Сколько раз бывало, что компании объявляют хорошие данные о прибыли лишь для того, чтобы на следующий день увидеть, как пикирует цена ее акций. Негативная реакция на хорошие новости может быть связана с тем, что эти новости уже были учтены в цене. Как же верна старая биржевая поговорка «Покупайте на слухах, продавайте на новостях»!

Или вот похожая ситуация, но с другой причиной: прибыль соответствует ожиданиям, однако прогнозы компании предполагают снижение выручки в следующем квартале. Это также может привести к снижению цен.

И наконец, если явно наблюдается нисходящий тренд в акциях компаний определенной отрасли, покупатели не появятся на рынке даже при наличии большого количества хороших новостей.

Вот эмпирическое правило игры на прибылях и даже экономических данных.

- Если ваши целевые акции должны идти вниз, но не идут, – вероятно, они пойдут вверх.
- Если ваши целевые акции должны идти вверх, но не идут, – вероятно, они пойдут вниз.

Или, скажем, председатель Федеральной резервной системы Бен Бернанке с экрана телевизора упоминает что-то вроде «растущей инфляции». Насторожитесь. Прежде чем он сделает паузу в этой фразе, подтягивайте стоп-ордера и фиксируйте прибыль.

Считайте новости, которые передают финансовые телевизионные каналы, отражением общей картины происходящего в мире и на рынках, учитесь чувствовать настроение рынка. Но старайтесь воздерживаться от заключения сделок на основании поспешных заявлений.

Прежде чем мы закончим с прессой и телевидением, я хочу упомянуть газету *The Wall Street Journal*, первый номер которой вышел в 1889 г., причем выпустил его Чарльз Доу, а также ее «сестру», *The Barron's*, поступающую в продажу по выходным. Резкие комментарии Алана Абельсона «Вверх и вниз по Уолл-стрит» сами по себе оправдывают подписку на *The Barron's*. Обе газеты служат надежными источниками финансовой информации.

Несколько отличных сайтов

Во Всемирной паутине столько финансовой аналитики, что вы не одолеете и за всю жизнь. Попробуйте набрать в Google слово «акции» – и увидите, что Интернет заполнен буквально миллионами сайтов, посвященных финансам.

Вот небольшой список хорошо известных сайтов, которые помогут начать анализировать финансовые рынки. Все они содержат бесплатную информацию. На некоторых дополнительно предлагаются услуги по подписке и различные продукты.

Big Charts (). Бесплатные интерактивные графики, котировки, отраслевая аналитика, сканирование акций по определенным параметрам, новости рынка и комментарии. На ценовых графиках можно строить большинство индикаторов плюс накладывать на них индексы. Отличные графики для начинающих.

BigTrends.com (). Хороший интернет-сайт для трейдеров, где вы найдете ежедневный анализ рынка, новостную рассылку, тематические статьи и уроки трейдинга от Прайса Хэдли. Также доступны дополнительные услуги и продукты для подписчиков.

Bloomberg (). Содержит новости, подробные списки акций, котировки и т. д. Еще вы можете подписаться на мониторинг рынка от Bloomberg (Bloomberg Market Monitor), с помощью которого можно отслеживать динамику цен акций и индексы и получать обновляемую информацию об их доходности.

Briefing.com (). Прекрасный интернет-сайт для анализа внебиржевых сделок. Кроме того, в течение торгового дня здесь отражаются новости. Благодаря обилию бесплатных и платных сервисов можно получать информацию разной степени детальности, в том числе экономические обзоры, комментарии, изменения рейтингов, отчеты о прибылях, графики, структуру рынка и описания сложных торговых стратегий.

CNBC (). Главные новости и последние события мира финансов. Непрерывно обновляемые графики индексов Dow Jones Industrial Average, S&P 500 и NASDAQ Composite. Новостные видеоролики.

DailyStocks.com (). Всеобъемлющий интернет-сайт, который предлагает огромный выбор информации о фондовом рынке, в том числе большой набор финансовых новостных рассылок.

Fairmark Press (). Налоговый гид для трейдеров и инвесторов. Содержит налоговые формы, публикации, книги и форум, где обсуждаются налоговые вопросы.

Hoover's Online (). Содержит и бесплатную информацию, и платные услуги с доступом к аналитике, в том числе профили публичных и частных компаний, страницы об IPO (первичных размещениях акций) и отраслевую информацию.

Investor's Business Daily (). Статьи, новости, анализ, обучающие инструменты и многое другое. Большая часть информации бесплатна, но есть и дополнительная платная подписка.

Market Gauge (). На мой взгляд, наиболее полный и удобный для пользователя сайт в Интернете для анализа отраслей и акций относящихся к ним компаний. Информация о компаниях обновляется в режиме реального времени (и о лидерах, и об аутсайдерах), к ней можно применять различные критерии поиска за периоды от дня до года. Чтобы получить бесплатный пробный доступ к этому сайту, зайдите на домашнюю страницу и нажмите на ссылку MarketGauge.com.

MarketWatch (). Предлагает новости и ежедневные колонки комментаторов, механизм для отслеживания доходности портфеля, возможность сканирования ценных бумаг и отраслей по различным критериям, инструмент поиска фондов, информацию об изменениях рейтингов и списки акций с лучшими и худшими результатами.

Morningstar (). Этот хорошо известный рейтинговый сервис для акций и фондов содержит бесплатные новости, «Барометр рынка» и информацию об акциях, фондах, ETF и хедж-фондах. К платным услугам относятся, в частности, рейтинги привлекательности покупки и продажи почти 2000 выпусков ценных бумаг.

MSN MoneyCentral (). Новости, информация о событиях на рынке, графики, котировки, отчетность в Комиссию по ценным бумагам и биржам, профили компаний и рейтинги аналитиков.

Quote.com (). Информация о рынке обновляется в режиме реального времени, содержит обширный набор бесплатных графиков (публикующихся с задержкой), котировки, списки популярных акций, временные ряды с историческими данными о сделках и сводные данные за периоды. Хороший набор платной информации по различным активам.

Silicon Investor (). Это форум для инвесторов, большая часть тем посвящена компаниям сектора высоких технологий.

SmartMoney.com (). Отличный деловой и финансовый сайт, предлагающий комментарии экспертов, механизм для отслеживания доходности портфеля, настраиваемый список акций, ежедневные отчеты о состоянии рынка и отдельных секторов. Здесь есть котировки, новости, раздел о ETF, описание компаний, рекомендации аналитиков и т. д.

StockCharts (). Все, что вы хотели бы знать о графиках, и даже больше. Хорошие комментарии о ситуации на рынке, разделы «Инструменты и графики» (с возможностью сканирования акций) и «Школа построения графиков», советы известного технического аналитика Джона Мерфи.

The Motley Fool (). Главные новости, статьи, комментарии и многое другое. Хорошие образовательные материалы, связанные с инвестированием и пенсионными отчислениями плюс список всевозможных новостных рассылок. Активный форум.

TheStreet.com RealMoney (). Бесплатная анализ инвестиционных возможностей до открытия и после закрытия торгов, а также в течение торгового дня, плюс платные услуги. Колонки, блоги и рекомендации известного телекомментатора Джима Крамера.

Toni Turner.com (). Здесь вы можете вступить в наше сообщество трейдеров и активных инвесторов. На моем сайте вы отыщете информацию об предстоящих семинарах, проходящих очно и онлайн, обучающие видеокурсы на DVD и видеоролики в Сети. Вам будут полезны бесплатные материалы, в том числе ежемесячная рассылка, экономический календарь на предстоящий месяц, обучающие материалы по различным техническим индикаторам, страница «Секторы/Акции», которая позволит вам сформировать свой лист наблюдения за акциями, информация о паях биржевых индексных фондов, описания активных инвестиционных стратегий и т. д.

TradingMarkets (). На этом сайте, предназначенном для трейдеров и инвесторов, есть отличный обучающий раздел. Кроме того, посмотрите блоги, комментарии, информацию, которая обновляется в ходе торгов, поищите мои статьи. Некоторые услуги бесплатны, некоторые платны.

Value Line (). Это агентство, специализирующееся на анализе инвестиционных возможностей и расчете рейтинга акций, получать который можно по подписке, создало отличный интернет-сайт. А университет Value Line – прекрасный способ получить нужные знания!

Yahoo! Finance (). Обзоры рынков, финансовые новости, фондовый раздел с бесплатными данными, всевозможными фундаментальными исследованиями, информацией для управления личными финансами и т. д.

Скажу еще раз: выбирать можно буквально из миллионов сайтов с финансовой информацией. И в этом выборе могут хорошо помочь рекомендации других трейдеров.

Внимание: и трейдеры, и инвесторы рискуют заблудиться в этих бескрайних просторах. В нашем распоряжении оказывается столько информации, что это даже немного пугает. Попробуйте вначале просмотреть с десятков или около того сайтов, а затем заходите на два (максимум три) из них в день.

Помните, что вы не можете знать все, что происходит на рынке, а чтобы добиться успеха, это и не нужно. Старайтесь быть в курсе главных событий и состояния

экономики и сосредоточьтесь на одном-двух секторах. Таким образом, вы сможете ограничиться новостями, важными именно для вас.

Журналы

В голову приходят названия трех превосходных журналов для трейдеров: *Active Trader* (), *Stocks & Commodities* () и *SFO Magazine* (Stocks, Futures and Options, www.sfomag.com).

Журнал *Active Trader* выходит ежемесячно, в каждом номере содержатся статьи, обучающие трейдеров всему – от психологии торговли до распознавания фигур на графиках. Раздел «Основы трейдинга» предназначен в первую очередь для начинающих трейдеров, и его тоже стоит читать.

В *Stocks & Commodities*, помимо прочего, много материалов, посвященных описанию различных индикаторов и способов их использования. Здесь регулярно печатают обзоры состояния секторов (отраслей) и интервью с отраслевыми гуру.

SFO Magazine содержит рубрики, ориентированные на разнообразные глобальные экономические проблемы. В нем также встречаются обучающие статьи, адресованные трейдерам и инвесторам и имеющие практическую направленность.

Конечно, полки газетных киосков завалены журналами, предназначенными для инвесторов и предпринимателей. Большинство из них содержат кладези обучающих материалов, на которые, правда, не стоит полагаться, принимая решения о покупке/продаже акций в краткосрочной перспективе, из-за временного лага между написанием статей и выходом журнала в свет.

Все ли вы поняли?

1. Цена – это консенсус относительно стоимости акции в каждый момент времени.
2. Фундаментальный и технический анализ – два основных метода изучения компаний, акции которых обращаются на рынке, для определения степени их финансового здоровья.
3. Фундаментальные аналитики исследуют уровни спроса и предложения на товары и/или услуги, которые продает компания. Еще они изучают отчетность компаний, анализируют их прибыли и убытки, коэффициенты «цена/прибыль на акцию» (P/E), доли рынка, прибыль, темпы роста и рейтинги других фондовых аналитиков.
4. Технический анализ – это анализ времени, цен и объемов сделок с теми или иными акциями (индексами или рынками в целом) с помощью графиков.
5. В газете *Investor's Business Daily (IBD)* публикуется рейтинг, который рассчитывается аналитиками редакции и обеспечивает нас оперативными и надежными данными о фундаментальных показателях компаний.
6. Телеканалы CNBC и Bloomberg считаются отличными источниками информации о событиях в мире, стране и различных секторах экономики; благодаря им складывается представление о настроении участников рынка. Однако, как правило, не стоит принимать решения о сделках на новостях, передаваемых по телевизору.
7. Журналы *Active Trader*, *Stocks & Commodities* и *SFO* могут стать прекрасными средствами обучения для краткосрочных трейдеров и активных инвесторов.

Основное положение: привнесите в жизнь спонтанность

Более всего нужно ценить не жизнь как таковую,
но жизнь хорошую.

Фондовую биржу нельзя назвать покладистой возлюбленной. Тому, кто хочет добиться успеха, нужно постоянно быть во всеоружии: точно соблюдать правила и принципы, структурированно мыслить, придерживаться железной дисциплины. Здесь нужно исключить такие человеческие черты, как оптимизм, надежда и спонтанность.

Однако, покидая биржевую арену, важно вновь обрести гармонию и взглянуть на мир свежим взглядом. С этой целью полезно смещаться в другую часть эмоционального спектра, меняя образ мыслей и привнося в жизнь спонтанность.

Быть спонтанным означает действовать под влиянием момента лишь только потому, что возникает возможность получить новые яркие впечатления. Может оказаться, что на деле опыт будет не таким, каким вы его представляли, но это – часть игры. Кроме того, импульсивные действия могут привести к удивительным результатам, изменяющим жизнь к лучшему!

Если вы действуете спонтанно, особенно когда окружающие этого не ждут, на вас могут налепить ярлык «безответственный». Отлично! Не лучше ли получить новый опыт, чем остаться позади и лишь судачить на чужой счет?

Все мы знаем «царьков», прикипевших к своим тронам, забывших о возможности посмеяться и пошутить, которые упускают возможность повысить свою эффективность за счет элемента спонтанности. По жизни они идут с прямой спиной, высоко задранном носом и шорами на глазах. Сталкиваясь с новыми идеями, они отвергают их: «Мы никогда так не делали и меняться не собираемся».

Но готова спорить на что угодно – застёжка-«молния», канцелярская скрепка и гимнастический обруч возникли из ниоткуда, поразив нешаблонно мыслящих инвесторов внезапной вспышкой гениальности.

Недавно в разделе «Основное положение» мы говорили о масках, которые носим, чтобы скрыть свой внутренний свет. Спонтанность срывает эти маски и раскрывает истинную природу лежащей сразу под ними легкомысленности.

Просто ради смеха позвольте себе на этой неделе одно-два (или три?) спонтанных действия. Возьмите телефон и позвоните кому-то, с кем не говорили много лет. Встаньте середине дня из-за рабочего стола и прогуляйтесь бодрым шагом, обогнув квартал. А еще лучше притворитесь больным и сбежите куда-нибудь на день с тем, кого любите. Пригласите ребенка на диснеевский фильм. Неожиданно скажите кому-нибудь, как сильно вы уважаете этого человека и как высоко цените его поддержку.

Помните, внезапное ощущение счастья, к которому иногда приводят спонтанные действия, останется с вами навсегда!

В главе 4 вы узнали, как быстро находить всевозможные фундаментальные данные. Теперь пришло время изучить основы технического анализа. Я понимаю, что слова «технический анализ» для большинства людей звучат пугающе. Однако если двигаться короткими шагами, эта тема окажется не такой страшной, какой представляется сейчас.

Помните: как только вы начнете усваивать основные навыки работы с графиками в этой и следующих главах, то оставите далеко позади большинство биржевых игроков – и значительно приблизитесь к получению стабильной прибыли от трейдинга.

Вначале давайте коротко поговорим о том, какую роль играют циклы в ритмичной пульсации рынков.

Циклы: операционная система мира

Наш мир, да и, на самом деле, вся Вселенная, основан на системе циклов. Земля вместе с другими планетами вращается по орбите вокруг Солнца. Полный оборот означает завершение цикла, который мы называем годом.

Четырем его временам соответствуют предсказуемые погодные условия, и у каждого из сезонов свой цикл. Приливы и отливы тоже демонстрируют четкие циклы. И у людей, и у других живых существ есть жизненный цикл – они рождаются, растут, достигают половой зрелости, взрослеют и умирают.

Индустриальные экономики проходят через стадии расширения, кульминации, спада и нового расширения. Эти стадии связаны с четырьмя фазами развития крупнейших отраслей экономики – возникновением, ростом, зрелостью и упадком. Эти отрасли состоят из множества компаний, и котировки выпущенных ими ценных бумаг, как правило, предчувствуют следующую фазу делового цикла. Вот почему циклы фондового рынка опережают деловые циклы примерно на три – шесть месяцев.

Посмотрите на ценовой график, особенно покрывающий большой интервал времени, например несколько лет (рис. 5.1). На нем можно наблюдать историю котировок и завершённые циклы их движения – т. е. последовательности моментов, когда котировки достигали пика и дна.

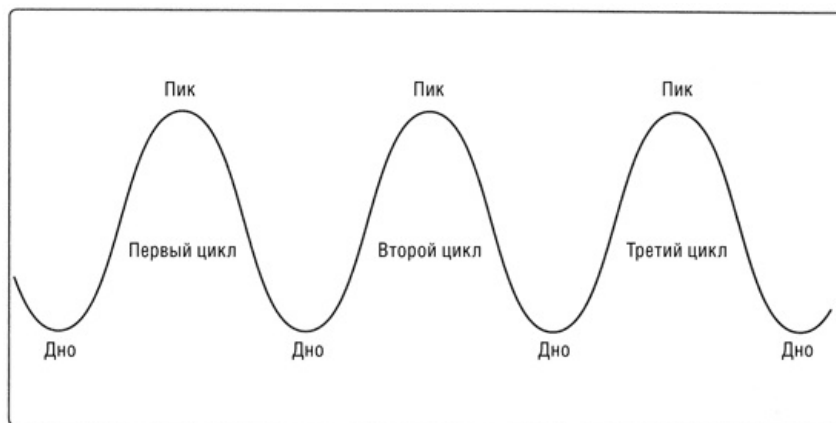


РИС. 5.1. Экономические циклы

Если взглянуть на месячный или недельный график, где каждый столбик (бар) или «японская свеча» (мы поговорим о свечных графиках в главе 6) представляет собой один месяц или неделю соответственно, то можно увидеть историю котировок акций за продолжительный период времени – пять – десять лет. Хотя ценовые циклы не всегда похожи на те, что показаны на рис. 5.1, они обычно все же формируют кривые в форме колокола с пиками и впадинами.

Такие циклы существуют и в макро-, и в микромире. Каждый крупный цикл состоит из множества мелких, каждый из которых, в свою очередь, из последовательности еще более мелких.

Вот простая аналогия: книга складывается из глав. В каждой главе есть разделы, собранные вместе, они формируют главу. Раздел состоит из серии параграфов, которые строятся из предложений, состоящих из слов. Каждое слово, предложение, параграф и раздел представляют собой законченную единицу текста. А когда на них смотрят как на единое целое, они превращаются в книгу.

Полные циклы встречаются на месячных, недельных, дневных и внутрисуточных ценовых графиках, где один бар или свеча охватывают определенный период времени, например 60 минут, 30, 5, одну минуту или любой промежуточный интервал.

Развитие циклов: анализ основных стадий

На «общем плане» графика видно, что, независимо от временного интервала, он состоит из четырех составляющих. Их изучение мы называем «анализом стадий».

Когда вы научитесь выявлять каждую из четырех ценовых стадий (рис. 5.2), на которой могут находиться интересующие вас акции, считайте, что сделали первый шаг к низким убыткам и высоким прибылям.

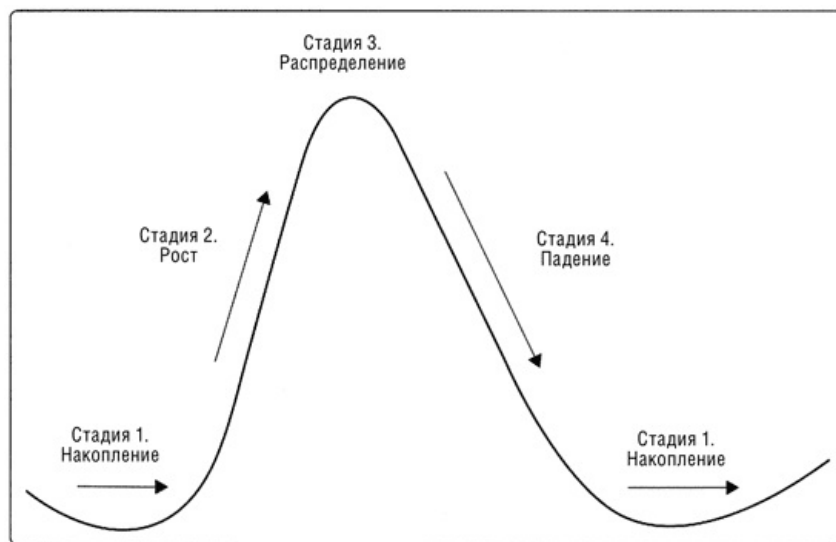


РИС. 5.2. Четыре стадии цикла

Стадия 1 – это «впадина», или «дно» цикла. На этом этапе цены находятся на своих минимальных уровнях. На недельных и дневных графиках стадия 1 может длиться от нескольких недель до нескольких месяцев, котировки двигаются вверх-вниз в узком диапазоне между максимальными и минимальными значениями. Биржевые «гуру» и фондовые аналитики говорят в таком случае, что акции формируют новое «ценовое основание», с которого (рано или поздно) снова начнут расти.

Каким словом можно охарактеризовать коллективное психологическое состояние участников рынка на стадии 1? *Нерешительность*. Покупатели поддерживают цены всякий раз, когда они опускаются на нижнюю границу устоявшегося диапазона, а продавцы толкают котировки вниз каждый раз, когда они оказываются у его верхней границы. Равное по силе давление покупателей и продавцов приводит к тому, что акции колеблются вверх-вниз, как змея, которая ползет, извиваясь, по дренажной трубе.

Когда акции формируют ценовое основание в течение продолжительного времени, начинают появляться новые покупатели, привлеченные благоприятными условиями на рынке, желающие сменить отрасль инвестирования или воспользоваться хорошими фундаментальными показателями. Часть этих покупателей может быть институциональными инвесторами, т. е. портфельными менеджерами и управляющими фондов. Иначе говоря, стадия 1 становится «стадией накопления». Поскольку большие объемы закупок придают импульс для движения акций вверх, в игру вступает все больше покупателей, соглашающихся платить все более высокую цену.

Когда котировки отрываются от своего основания и выстреливают вверх, формируя восходящий тренд, или стадию 2, коллективным психологическим состоянием становится оптимизм. Эта мягкая форма жадности порождает все больший спрос, перекрывающий предложение и толкающий акции выше. Пока цены остаются на стадии 2, которую мы называем «стадией роста», они поднимаются, потом откатываются, потом снова поднимаются на крыльях оптимизма, переходящего в эйфорию.

В конце концов на пике покупатели отказываются платить более высокие цены, и восходящий тренд постепенно сходит на нет. Эйфория и спрос исчезают. Предложение нарастает – встревоженные акционеры выбрасывают свои акции на рынок, стремясь

избежать убытков. Стадия 2 заканчивается и переходит в дрейф – стадию 3.

В течение этой стадии, возникающей на пике цикла, покупатели поддерживают цены, если они начинают падать. Продавцы давят на цены вверх, когда они начинают расти. Быки и медведи перетягивают эмоциональный канат, что способно вызвать чрезвычайно высокую волатильность цен.

Стадию 3 мы также называем «распределением». Институциональные инвесторы могут решить, что акции к этому моменту выросли уж слишком сильно, и посчитать их переоцененными. Если они начинают «сдавать» акции, то как бы «распределяют» их среди остальных игроков. Это предложение толкает цены ниже. На первый план выходит страх. (Если же не выходит и акции уходят к новым высотам, налицо продолжение стадии 2.)

Когда нарастающее давление продавцов становится очевидным, покупатели отказываются поддерживать акции и дальше. Результат: акции срываются в нисходящий тренд, т. е. переходят в стадию 4.

Теперь акции двигаются «ко дну». На стадии 4 цены снижаются, потом чуть восстанавливаются и снова ныряют вниз (представьте резиновую гору, по склону которой прыгает камень). Предложение наводняет рынок акциями, и страх заставляет испуганных продавцов закрывать длинные позиции.

Из тех, кто владеет акциями на стадии 4, радостно наблюдают за происходящим лишь трейдеры, играющие на понижение. Как вы помните, они продают акции по высокой цене. А затем опять покупают по более низкой, забирая себе разницу в качестве прибыли. (О технике «коротких продаж» мы вскоре поговорим.)

Стадия 4 – это время, когда испуганные инвесторы, наблюдающие, как снижаются их акции и тает основной капитал, «понижают среднюю», докупая падающие бумаги.

Поскольку «понижение средней» означает снижение средней цены имеющихся в портфеле акций, такие инвесторы страстно надеются на то, что в случае возвращения котировок на прежние уровни их убытки будут быстрее возмещены.

Может быть. А может, и нет. Некоторые рухнувшие акции оказываются не в состоянии подняться, пока рефери считает до десяти, и остаются внизу как минимум в течение недель или даже месяцев. Верность этому потенциальному «чемпиону» отвлекает ресурсы, которые можно было бы потратить на действительно успешные акции, позволяющие заработать. Иногда средства, инвестированные в такие ценные бумаги, мы называем «мертвыми деньгами».

Раз уж мы коснулись этой темы, прошу вас, пожалуйста, избавьтесь от привычки «понижения средней»! Есть верный способ это делать, основанный на четких принципах управления финансами, а есть отчаянные попытки понизить среднюю, обычно приводящие к еще большим потерям. Вскоре вы узнаете, как понижать среднюю правильно.

Когда акции находятся на стадии 4, вам лучше стоять в сторонке с деньгами в руках, пока остальные держат в своем портфеле убыточные акции или с криком бегут к выходу. А потом, когда распродажа закончится, вы сможете вступить в игру и купить по бросовым ценам отличные активы, готовые пойти вверх.

В определенный момент времени акции на стадии 4 замедлят свое падение. Неистовая распродажа прекратится, появятся покупатели. Акции снова начнут колебательные движения, формируя основание – это стадия 1 – и возникнет новый цикл.

После некоторой практики вы научитесь, глядя на графики, определять стадию цикла, на которой находятся акции. С этого начинается процесс их отбора для покупки.

Стадию 1 мы используем для сканирования рынка, чтобы найти акции, которые формируют основание для роста. Лучше всего, если это происходит в течение четырех – восьми недель. Еще раз: такие акции находятся в начале нового цикла, что обычно совпадает с коррекцией рынка или отрасли. Это когда акции попадают под «распродажу». На стадии 1 мы следим за акциями, и, когда (если) они отрываются от основания, мы открываем позицию – при условии выполнения всех остальных наших условий и критериев.

Как правило, акции падают в три раза быстрее, чем растут. Страх сильнее жадности. Паника вынуждает трейдеров и инвесторов продавать активнее, чем оптимизм заставляет их покупать.

На стадии 2 вы как краткосрочный трейдер будете проводить больше всего времени и зарабатывать большую часть прибыли. Если вы занимаетесь позиционным трейдингом или хотите купить акции в рамках кор-трейдинга, то отмечаете акции, отрывающиеся от прочного основания стадии 1 и переходящие в восходящий тренд на стадии 2. Вы покупаете их, и они вас «везут» несколько недель или месяцев, а потом фиксируете прибыль, когда этот восходящий тренд – и стадия 2 – заканчивается.

Если вы выбираете свинг-трейдинг, то играете на стадии 2, покупая на прорывах и продавая прежде, чем акции начнут откатываться, и фиксируете прибыль размером в несколько пунктов на интервалах в 2-5 дней. Получив некоторый опыт, можно комбинировать позиционный и свинг-трейдинг. Это отличный способ получать оптимальную прибыль.

Когда акции оказываются на стадии 3, мы отходим в сторону. В это время их поведение становится волатильным и непредсказуемым, и котировки могут болтаться вверх-вниз почти случайным образом. На стадии 3 оставлять акции в своем портфеле до утра – и любое другое продолжительное время – рискованно.

Акции, перешедшие в стадию 4, обречены падать все ниже и ниже. Во время этой стадии, т. е. нисходящего тренда, можно действовать двумя способами.

«Короткие продажи»

Во-первых, если вы новичок на фондовом рынке и у вас нет предубеждений против «коротких продаж», то у меня для вас есть хорошая новость. Когда дойдете до главы 12, в которой говорится об игре на понижение, то сможете внимательно изучить представленную в ней информацию, чтобы максимизировать свою прибыль. Или, возможно, вы уже некоторое время торгуете и поняли потенциал, который возникает, когда продаешь дорого, а покупаешь дешево. Может, вы уже даже хеджировали свой портфель, делая короткие продажи?

Хотя в целом рисунок цен на стадии 3 совпадает с их поведением на стадии 1, продолжительность времени, в течение которого они остаются на этой стадии, может быть намного короче, а волатильность – гораздо выше. Эмоции в это время сильнее: быки продолжают покупать, чтобы защитить свою «территорию», а медведи на каждом отскоке продают, чтобы сдвинуть акции ниже.

Отсутствие активности

Второй способ работы с акциями на стадии 4 - когда развивается нисходящий тренд - это вообще не работать с ними. Если короткие продажи - или даже одна мысль об этом - бросают вас в пот, тогда отойдите в сторону от валящегося рынка. Во времена, когда основные индексы показывали исторические минимумы, как это было во время медвежьего рынка 2000-2002 гг. (и в случае некоторых индексов в 2008 г.), вы можете хранить бóльшую часть своих активов в денежных средствах, хеджировать их или диверсифицировать с помощью ETF.

Один из самых важных уроков, который может усвоить любой трейдер или инвестор, - это знание того, когда нужно быть «не в рынке». Помните, когда вы стоите в стороне, это тоже позиция!

Дополнительные компоненты цикла

Теперь, когда мы определили составляющие стадии циклов, давайте проанализируем их отдельно.

На рис. 5.3 вы увидите мотивирующие факторы, действующие на каждой стадии. (Помните, что крупные стадии и циклы складываются из множества мелких.) Интересно отметить, что, даже когда акции на дневном графике летят на крыльях оптимизма, жадности и эйфории, внутрисдневной график раскрывает их неоднозначное поведение во время торговой сессии (этого не видно на дневном графике), когда игроки охвачены мрачными предчувствиями и даже паникой.

Помимо эмоций, на рис. 5.3 также видны различные уровни спроса и предложения. В главе 1 говорилось о том, что этим двум факторам предшествуют жадность и страх.



РИС. 5.3. Цикл спрос/предложение

На стадии 1 нерешительность приводит к тому, что в краткосрочной перспективе попеременно берут верх то спрос, то предложение и акции колеблются вверх-вниз. Когда оптимизм (жадность в мягкой степени) приводит к тому, что котировки отрываются от основания и переходят со стадии 1 на стадию 2, неутоленный голод на покупку акций по текущей цене вызывает повышенный спрос на них. Жадность усиливается по мере того, как все больше и больше покупателей забирают все предлагаемые к продаже акции по все более высоким ценам.

В конце стадии 2, когда у ценовых волн появляются пенные «барашки», спрос начинает сжиматься с одновременным ростом предложения, который обеспечивают продавцы, выходящие на рынок с желанием зафиксировать прибыль.

Свинг- и позиционные трейдеры, постоянно наблюдающие за включенными в их портфели акциями на внутрисдневных графиках, часто раньше времени «прикрывают» позиции. Лучше делать так: открыв позицию, установите автоматический скользящий стоп-ордер. А после этого следите за динамикой акций через определенные промежутки времени в течение торгового дня.

Когда акция выкатывается на стадию 3, снова воцаряется нерешительность. Как и на стадии 1, спрос и предложение здесь пребывают в относительном равновесии, хотя и наблюдаются высокая волатильность и резкие, словно на «американских горках», повороты.

Рано или поздно покупатели отворачиваются от находящихся на стадии 3 акций и решают зафиксировать прибыль. Их предложение наводняет рынок акциями. Когда желающих покупать нет, бывшим покупателям, превратившимся в продавцов, приходится понижать цены, чтобы привлечь новых покупателей.

Так начинается стадия 4. Теперь мрачные предчувствия превращаются в страх, который приводит к тому, что к процессу подключаются другие продавцы, на каждом более низком ценовом уровне увеличивающие объем предложения. Точно так же, как жадность порождает спрос, так и страх порождает предложение. В итоге они начинают подпитывать друг друга.

В конце концов, когда падающие цены достигают уровня поддержки, установившегося несколько недель, месяцев или даже лет назад (что видно на недельном или дневном графике), предложение начинает поглощаться неуверенными покупателями. Быки продолжают покупать, и акции перестают тестировать новые минимумы. Предложение выдыхается, его объемы снижаются, на рынок выходят покупатели. Спрос и предложение опять выравниваются, и акции переходят на стадию 1, чтобы начать новый цикл.

На рис. с 5.4 по 5.7 показаны дневной, недельный и месячный ценовые графики (т. е. каждая свеча представляет собой один день, неделю или месяц соответственно) акций, которые прошли полный цикл. Обратите внимание, как страх и жадность побуждают спрос и предложение толкать цены вверх и вниз.



РИС. 5.5. Цикл на недельном графике акций Autodesk (ADSK). На этом недельном графике хорошо видны четыре стадии цикла, а также кривая знакомой колоколообразной формы. Однако обратите внимание на более волатильный характер цен по сравнению с месячными изменениями котировок на графике JetBlue. Под более волатильным характером мы подразумеваем более резкие движения цен на каждой из стадий. Особенно явно это видно, когда ADSK резко срывается с вершины на стадии 3 и продолжают вести себя очень непостоянно во время прохождения стадии 4.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

РИС. 5.4. Цикл на месячном графике акций JetBlue (JBLU). Вот очень четкий, хотя и несколько затянувшийся цикл, который продемонстрировали акции JetBlue (JBLU). На месячном графике видно, что на него потребовалось примерно 3,5 года. Хорошо выделяются все четыре стадии цикла, завершающиеся к тому моменту, когда цены нашли поддержку на уровне минимумов предыдущей стадии 1. Заметьте также, как быстро сформировалась вершина на стадии 4 и как хорошо график цикла соответствует колоколообразной кривой.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.





Рис. 5.6А. Цикл на дневном графике акций Empire Resources (ERS). Название Empire Resources (ERS) мало что вам скажет, но для трейдеров, специализирующихся на акциях роста, это, конечно же, памятный актив. ERS, производитель изделий из алюминия, в начале 2006 г. совершил прыжок на первое место списка IBD 100 только для того, чтобы потом снова скрыться в неизвестности и пропасть с экрана радаров трейдеров, специализирующихся на акциях роста, а цены его акций сформировали очень крутое и быстрое завершение цикла. Это также отличный пример того, как акции компаний с малой капитализацией следуют тем же принципам, что и их более крупные аналоги. Однако цены таких компаний могут двигаться со скоростью молнии. В данном случае посмотрите, как стадия 3 переходит в стадию 4 броском вниз после всего лишь одной торговой сессии. Это прекрасный пример того, как важно устанавливать защитные стоп-ордера сразу после того, как вы открыли позицию!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 5.6В. Цикл на недельном графике акций Empire Resources (ERS). Недельный график Empire Resources (ERS), на котором каждая свеча представляет собой неделю, показывает, как цикл развивался в долгосрочной перспективе.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



РИС. 5.7. Цикл на дневном графике акций Google (GOOG). Акции этого интернет-гиганта и лидера рынка поисковых машин стоят очень дорого. Компания стала «любимчиком» институциональных инвесторов (брокеров, портфельных менеджеров и управляющих хедж-фондов) с толстыми бумажниками. Все эти факторы вместе влияют на восприятие толпы и вызывают у нее желание покупать и продавать акции со скоростью света. Учитывая это, посмотрите, как четко поведение Google соответствует принципам развития цикла.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Поддержка и сопротивление

Теперь добавим последние, но чрезвычайно важные компоненты цикла: поддержку и сопротивление. Эти два фактора – результат взаимодействия между страхом и жадностью или между спросом и предложением. Понять механизм их взаимодействия как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе – это все равно что выучить чудесный, сложный танец. Такое знание дает вам огромное преимущество в мире трейдинга и инвестирования.

Во время прочтения, пожалуйста, помните фразу: «На всякое действие найдется противодействие».

Поддержка и сопротивление формируют основание для любого торгового решения. Вы можете торговать, не пользуясь осцилляторами, индикаторами и скользящими средними. Вы можете даже вовсе исключить анализ графиков из процесса принятия финансовых решений (хотя я бы не советовала это делать). Но все трейдеры в уме вычисляют уровни поддержки и сопротивления, даже если работают в операционном зале биржи, где о желании купить и продать акции сообщают при помощи выкриков и жестов (если на бирже используется «система выкриков»).

В основе поддержки и сопротивления лежит простая концепция, и как только вы ее усвоите, то поймете главный фактор, определяющий движения рынка.

В моей предыдущей книге «Дневной трейдинг онлайн. Руководство для начинающих» я использовала следующую аналогию. Мы снова воспользуемся ею, поскольку она позволяет создать яркий образ того, как действуют поддержка и сопротивление.

Представьте такую картину: вы стоите в комнате на первом этаже дома. В руках у вас мяч, который символизирует цену на акции. Вы подбрасываете мяч над головой. Он устремляется вверх и ударяется в потолок, не дающий ему подняться выше. Таким образом, потолок представляет собой сопротивление. Тогда мяч падает вниз и стучается об пол. Пол останавливает его от дальнейшего падения, становясь поддержкой.

После этого вы замечаете дыру в потолке. Вы со всей силы подбрасываете мяч, и он пролетает сквозь дыру, даже долетает до потолка второго этажа и ударяется в него. Потолок – это сопротивление. После этого мяч падает на пол второго этажа, который становится поддержкой. Понимаете, ведь потолок первого этажа является полом второго. Результат? Сопротивление превращается в поддержку.

Давайте продолжим – взбежим по лестнице и поднимем мяч. Бросьте его вниз, в дыру, в комнату на первом этаже. Когда мяч пролетает сквозь эту дыру, он пробивает поддержку. А потом падает на пол первого этажа, т. е. та, прежняя, поддержка его останавливает.

Затем он подпрыгивает и ударяется в потолок, т. е. в уровень предыдущего сопротивления.

Снова сбегите вниз по лестнице. Возьмите мяч и бросьте его сквозь дыру в полу. Мяч улетит вниз, в подвал, и отскочит от пола, который станет уровнем поддержки. Затем стукнется о потолок подвала. Тот остановит мяч, поскольку превратится в сопротивление. Но сразу над подвалом находится пол первого этажа, который раньше был поддержкой. Вот так бывший уровень поддержки становится уровнем сопротивления.

На рис. 5.8 показаны уровни поддержки и сопротивления. Поддержку и сопротивление (давление продавцов и покупателей) вы увидите на *графике с любыми временными интервалами*, равными и минуте, и году.

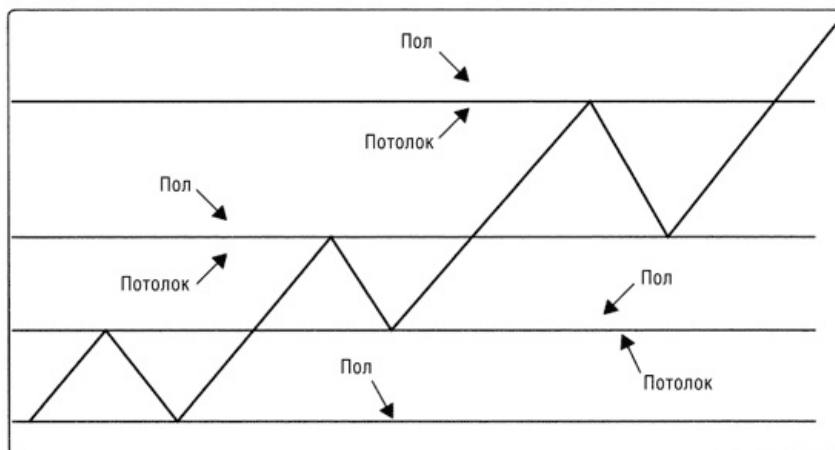


Рис. 5.8. Поддержка и сопротивление. Когда мяч, который теперь мы считаем котировками акций, отскакивает от поддержки или сопротивления, в техническом анализе мы называем это опорной точкой (рис. 5.9). Опорный максимум возникает, когда цена достигает нового значения, которое выше предыдущей и следующей опорных точек. Опорным минимумом называется новое минимальное значение, более низкое, чем предыдущая и последующая опорные точки.

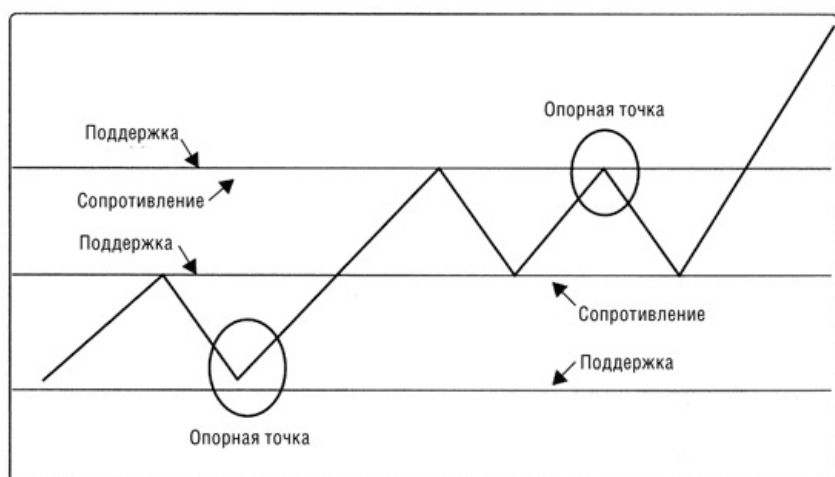


РИС. 5.9. Опорные точки

Изучая сопротивление и поддержку, имейте в виду, что это не линии, а области, зоны. Говоря о них, приходится называть определенную цену, например \$54, но нужно помнить о некоторой погрешности.

Представьте, что вы прыгаете на батуте. Всякий раз при приземлении он вас поддерживает, но нижняя точка вашего перемещения всегда находится в новом месте. Точно так же, как более тяжелые люди сильнее продавливают основание батута, прыгая на нем, более волатильным акциям нужно давать больше свободы в районе областей поддержки и сопротивления.

Поскольку вы теперь знаете, на что похожи поддержка и сопротивление, давайте взглянем, как они возникают в реальной жизни.

Вернемся к ситуации, когда мяч отскакивал от пола подвала и подпрыгивал к его потолку. Применим это к акциям, которые находятся на стадии 1, или на этапе формирования ценового основания. Пол подвала – это поддержка, мы называем его так потому, что покупатели поддерживают цену. Когда она начинает снижаться, покупатели (жадность + спрос) вступают в игру и скупают акции, тем самым удерживая цену от дальнейшего снижения.

Когда акции отталкиваются от уровня поддержки или сопротивления три раза и больше,

мы называем такие уровни «сильной поддержкой» или «сильным сопротивлением».

Когда цена растет к потолку подвала, она ударяется о сопротивление. Видимо, покупатели прячут руки за спину и отказываются платить за акции столь высокую цену. Сопротивление также говорит о наличии значительного предложения. В этот момент, как уже говорилось, некоторые бывшие покупатели превращаются в продавцов. Боясь (опять страх!), что цена больше не вырастет, они выставляют свои акции на продажу, увеличивая предложение на рынке. Если акции станут падать, то в следующий раз, когда они достигнут этого уровня, вновь может начаться распродажа. Почему? Потому что у нас, у людей, хорошая память.

Предположим, акции прорывают сопротивление (предложение поглощено спросом). Возможно, сектор, к которому они относятся, находится в благоприятной ситуации, рынок контролируется быками или сама компания оказалась в центре хороших новостей. Цена продолжает лететь вверх – в течение часов или дней – пока новые факторы не остановят ее. Когда акции начнут «распродавать», эта опорная точка сформирует новый уровень сопротивления. После этого акции выходят в район прежнего уровня сопротивления, которое теперь превращается в «пол» или поддержку. Оно устоит, если покупатели смогут «переварить» предложение, и, таким образом, «поддержит» цены.

Когда опорная точка выше, чем непосредственно предшествующая ей и следующая после нее опорные точки, мы называем ее опорным, или локальным максимумом. Соответственно, если опорная точка ниже, чем непосредственно предшествующие ей и следующие после нее опорные точки, мы называем ее опорным, или локальным минимумом.

Уровни поддержки и сопротивления есть на любом графике, который вы видите, независимо от его типа. На самом деле вы, скорее всего, уже догадались, что почти все сказанное к этому моменту о графиках верно на всех временных интервалах. Это значит, что понятия, о которых говорится на этих страницах, применимы не только к свинг- или позиционному трейдингу, но также и к таким стилям торговли, как активный трейдинг и инвестирование на долгий срок.

На рис. 5.10, 5.11 и 5.12 показаны области поддержки и сопротивления на недельном, дневном и 15-минутном внутридневном графиках. Когда вы присмотритесь к ним, то, возможно, удивитесь тому, как точно соблюдаются эти уровни, когда цены возвращаются, чтобы проверить их на прочность.

Начиная с этой главы, в конце каждой из глав вы найдете вопросы для проверки. Помните: в такой игре, как трейдинг, где ставки очень высоки, чем больше у вас будет знаний перед выходом на рынок, тем больше вы заработаете. Эти вопросы – ваш шанс оценить, сколько вы запомнили, а также понять, какие моменты нужно повторить.

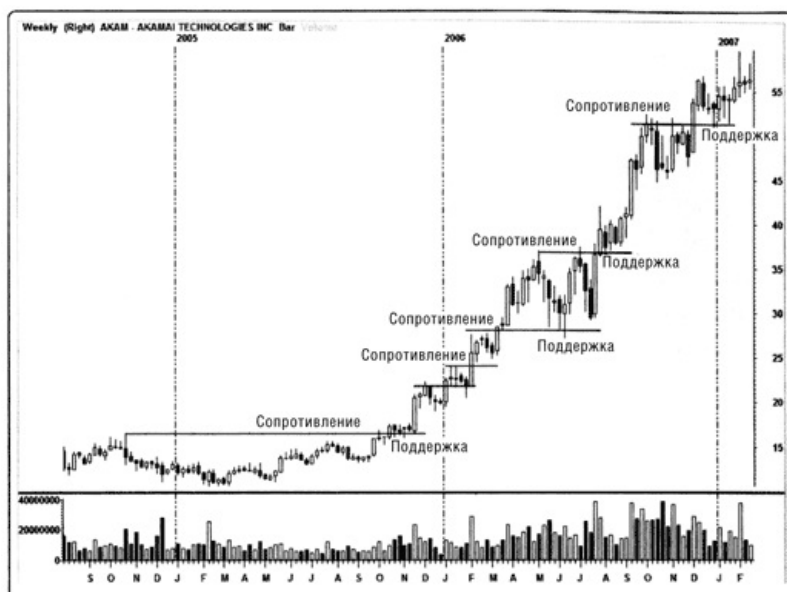


Рис. 5.10. Цикл на недельном графике акций Akamai (AKAM). На графике Akamai (AKAM) изображена динамика акций, в начале 2007 г. перешедших на стадию 2. Обратите внимание на то, что, поднимаясь в рамках восходящего тренда, акции несколько раз отталкиваются от предыдущего уровня сопротивления, ставшего уровнем поддержки.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 5.11. Уровни поддержки/сопротивления на дневном графике акций Toll Brothers (TOL), находящихся на стадии 4. Обратите внимание, что в ходе этого нисходящего тренда стадии 4 пробитые уровни поддержки становятся уровнями сопротивления. Видно, как работает сопротивление, когда и владельцы открытых длинных позиций, и те, кто совершают короткие продажи, действуют заодно и увеличивают предложение (продают), толкая Toll Brothers все ниже и ниже.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

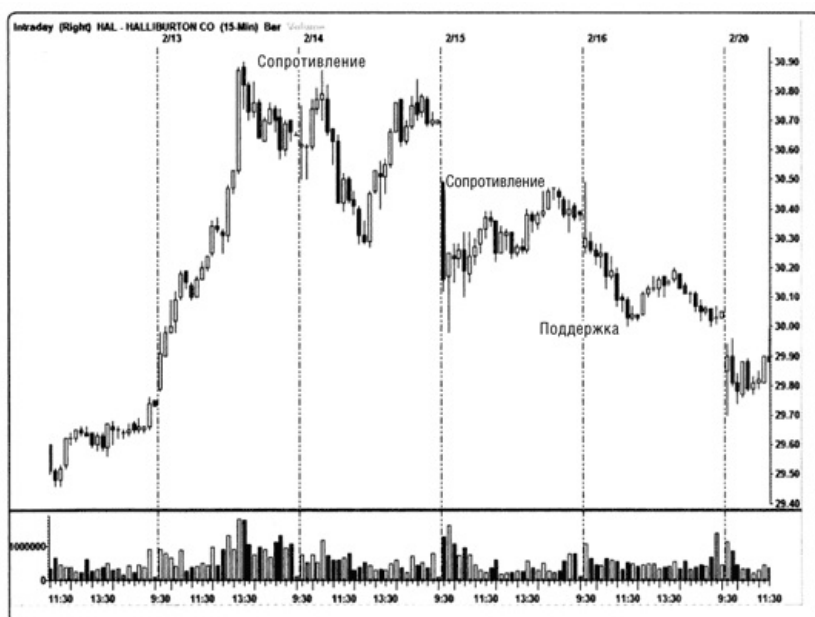


Рис. 5.12. Цикл на 15-минутном графике Halliburton (HAL) и уровни поддержки/сопротивления. На этом графике с 15-минутными интервалами цены меняются

циклически и при этом отталкиваются от областей поддержки и сопротивления. В данном случае мы наблюдаем за четырьмя торговыми днями. Обратите внимание на то, как 14 февраля цены протестировали предыдущий максимум, не смогли пробить сопротивление, в результате чего сформировалось подтверждение перехода к стадии 4. Посмотрите, как прежние максимумы и минимумы становятся уровнями сопротивления и поддержки во время нисходящего тренда.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Вопросы для проверки

1. Назовите различные стадии типичного ценового цикла и опишите, в каком направлении двигаются цены на каждой из них.
 2. Опишите коллективный образ мыслей участников рынка, характерный для каждой стадии цикла.
 3. Верно ли, что торговый метод, известный как «понижение средней», является лучшим способом компенсировать ваши убытки от владения падающими акциями?
 4. Коротко перечислите поведение краткосрочных трейдеров на каждой стадии ценового цикла.
 5. Какая эмоция подпитывает предложение – жадность или страх? А какая отвечает за спрос?
 6. Если провести аналогию с «мячом, прыгающим между полом и потолком», то что представляет собой пол – поддержку или сопротивление? Чем является потолок?
 7. Продолжая ту же аналогию, когда мяч пролетает через дыру в потолке и падает на пол следующего этажа, как это выглядит на ценовом графике? А когда он пролетает через дыру в полу, а затем подскакивает и ударяется в потолок?
 8. Чем характерны «сильные» поддержка и сопротивление?
 9. Что такое опорная точка?
 10. Дайте определение опорного максимума и опорного минимума.
 11. Верно ли, что уровни поддержки и сопротивления имеются на любом графике независимо от временных интервалов?
1. Рыночный цикл состоит из четырех стадий. Стадия 1 характерна горизонтальным движением и формированием ценового основания. Стадия 2 – восходящий тренд. Стадия 3 – это его пик, вершина, там акции колеблются вверх-вниз. Стадия 4 – нисходящий тренд. Когда он заканчивается, акции перестают падать, начинается новая стадия 1 и цикл повторяется.
 2. Коллективный образ мыслей на стадии 1 – нерешительность, на стадии 2 – жадность, 3 – снова нерешительность, 4 – страх.
 3. Конечно, неверно!
 4. Стадия 1: на этом этапе формирования основания для дальнейшего движения мы следим за акциями, готовясь купить их, когда они перейдут на стадию 2 и начнется восходящий тренд. Стадия 2: если мы свинг- или позиционные трейдеры, то большую часть времени проводим, играя на акциях на стадии 2. Мы работаем на восходящем тренде, стремясь получить прибыль, которая измеряется многими пунктами. Стадия 3: акций, находящихся на этой стадии, мы избегаем. Стадия 4: мы или получаем выгоду, используя стратегии, связанные с игрой на понижение, или стоим в стороне, пока акции не сформируют более благоприятную ценовую модель.
 5. Страх подпитывает предложение. Жадность стимулирует спрос.
 6. Пол представляет собой поддержку. Потолок – сопротивление.
 7. Прежнее сопротивление становится поддержкой. Бывший уровень поддержки превращается в сопротивление.
 8. Поддержка и сопротивление считаются сильными, когда акция отталкивается от них три раза и более.
 9. Вообще говоря, опорная точка возникает, когда цена акций меняет направление.
 10. Опорный максимум – это новый максимум, который выше предыдущей и

последующей опорных точек. Опорный минимум, соответственно, есть новый минимум, который ниже непосредственно предшествующей и следующей за ней опорных точек.

11. Верно.

Основное положение: развивайте образ мыслей процветающего человека

Стремись гордиться не богатством, а тем, что можешь зарабатывать – праведно, тратить – трезво, раздавать – радостно, уходить – легко.

В это можно верить или нет, но мы сами рисуем картину собственного финансового благополучия. То, что мы думаем о нашем финансовом положении, и какие эмоции по отношению к нему испытываем, как раз его и определяет.

С ходу понять эту концепцию нелегко. Гораздо легче обвинять в нехватке чего-то в нашей жизни других людей или внешние обстоятельства. Истина же проста – «что внутри, то и снаружи». Образ себя и нашего финансового положения, который мы создали, отражается во внешний мир.

Давайте проверим это положение. Близки ли вам следующие мысли: «Денег вечно не хватает. Нужно хватать то, что дают, иначе меня опередят. Другой возможности может не представиться. Обычно так и бывает».

Если вы не пожалеете время на то, чтобы обдумать эти утверждения, то поймете, что все они так или иначе связаны с нуждой в чем-то. Они относятся к миру нехватки и дефицита.

Поскольку мы получаем то, на что настраиваемся, то, думая и говоря лишь о нужде и дефиците, именно с ними и сталкиваемся.

И наоборот, мы привносим в нашу жизнь изобилие и процветание, отбрасывая мысли о нехватке и ограничениях и заменяя их следующей мыслью: *«У меня уже все есть для того, чтобы считать себя процветающим человеком»*.

Истинное изобилие формируется изнутри. Когда мы принимаем то, что уже сейчас имеем все необходимое, и внутренне осознаем, что безграничное богатство может быть нашим так же естественно, как воздух, которым мы дышим, то оказывается, что все, в чем мы нуждаемся и о чем желаем, находится в пределах досягаемости. Мы притягиваем это, как магнит, при помощи своего сознания, убеждений и действий.

Контролировать события в мире, фондовый рынок или поведение окружающих мы не можем. Зато способны управлять собственными мыслями. Ровно в ту минуту, когда мы искренне поверим в то, что в нас заложен потенциал к процветанию и успеху во всех областях жизни, в голову придут инновационные идеи, возникнут безграничные ресурсы, раскроются новые возможности!

Вы же знаете, что у всех ваших друзей разные характеры? То же и с акциями! Как кто-то из ваших друзей тих и надежен, так и некоторые акции (в основном те, что обращаются на NYSE) двигаются, как правило, в благовоспитанной, консервативной манере. В качестве примера можно привести бумаги компаний Goodyear Tire (GT) и Monsanto Co. (MON). Плавно меняющиеся цены обычно вырастают или снижаются на единицы пунктов в день, проходя по стадиям цикла спокойно, с предсказуемым темпом.

И наверняка у вас есть друзья с переменчивым настроением, от которых никогда не знаешь, что ожидать. Акции с похожим поведением я называю «спящими маньяками». «Обитая» на NYSE и NASDAQ, они могут дремать несколько дней, недель или даже месяцев, затем просыпаются и начинают стремительно двигаться.

Есть акции, которые постоянно прыгают на графике вверх-вниз, как накачанные стероидами кенгуру. По большей части такие «водятся» на NASDAQ и являются «акциями роста» (в сравнении с «акциями стоимости»); специалисты называют их «летунами».

Поведение таких акций непредсказуемо и безумно. Я отношусь к ним, как к друзьям с похожим поведением: на них нельзя положиться. Да, с ними весело, но если общаться с ними постоянно, они сведут вас с ума.

Когда вы научитесь анализировать графики опытным, тренированным глазом, то очень быстро привыкнете оценивать соотношение риск/доходность для любых акций по вашему выбору и, соответственно, их способность приносить деньги.

Одного взгляда на график достаточно, чтобы понять, обладают акции спокойным или эксцентричным характером. И с этого момента ключевой характеристикой для вас будет «спокойный». Запомните ее, положите на музыку, напишите на внутренней стороне ладони. Отныне для наших целей торговли с удержанием позиции в течение нескольких дней или недель мы сосредоточимся на акциях, которые демонстрируют спокойные черты характера.

Беспокойные акции непредсказуемы, они редко завершают ценовые модели. Игра на эксцентричных акциях безмерно увеличивает риск и значительно сокращает шансы получить доход. Это просто азартная игра. Трейдеры, занимающиеся азартными играми, быстро уходят с рынка.

За спокойными, более предсказуемыми акциями, возможно, скучнее наблюдать, и кажется, что торговать ими скучнее, но сочетание низкого риска и высокого дохода соответствует нашей цели получать стабильную прибыль на рынке. И мне кажется, вы согласитесь, что это совсем не скучно.

Технические аналитики используют три типа графиков: линейные, столбиковые и «японские свечи».

Линейные графики

Линейные графики обычно соединяют цены закрытия акций или значения индекса за определенный период времени сплошной линией.

Например, взгляните на рис. 6.1. На дневном линейном графике акций Bear Stearns (BSC) показаны их дневные цены закрытия за период с августа 2006 г. по февраль 2007 г.

Линейный график удобен для сравнения акций между собой или с индексами, например с S&P 500. Если наложить график соответствующего индекса на график акций – например, индекс акций компаний сектора биотехнологий (ВТК) на акции Amgen, Inc. (AMGN), – вы мгновенно сможете оценить силу акций по сравнению с ситуацией в отрасли, к которой относится их эмитент, в целом.

Многие графические индикаторы, особенно осцилляторы перекупленности/перепроданности, удобнее показывать на линейных графиках. Мы обсудим их в главе 8.

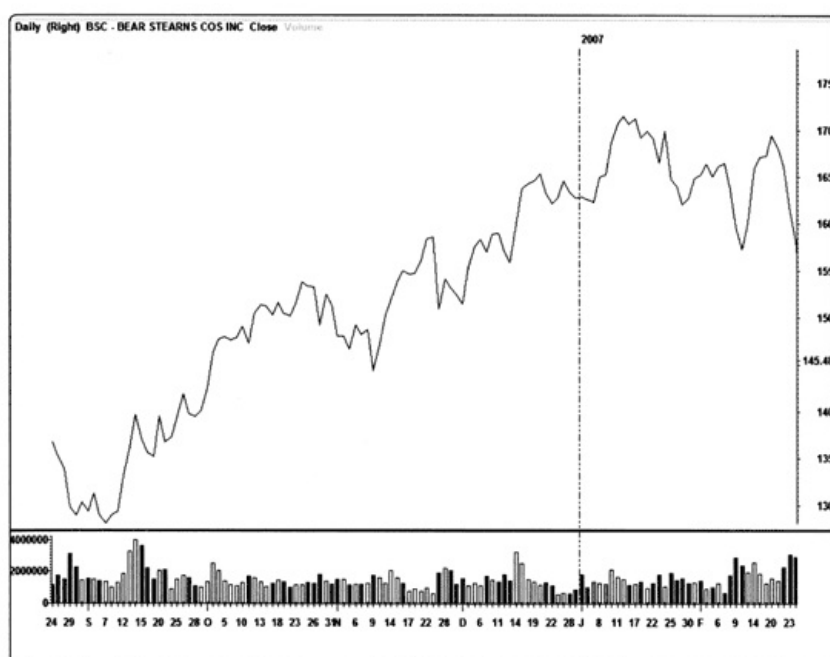


Рис. 6.1. Дневной линейный график акций Bear Stearns (BSC). На этом линейном графике брокерского дома Bear Stearns отмечены соединенные линией цены закрытия по итогам дня за период с конца августа 2006 г. по конец февраля 2007 г.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Столбиковые графики (бары)

На столбиковых графиках используются простые вертикальные столбики (бары), отражающие диапазон изменения цены и котировки открытия/закрытия за определенный период времени.

На рис. 6.2 изображен тот же дневной график акций Bear Stearns (BSC), но на этот раз он столбиковый. Поскольку это дневной график, каждый бар характеризует динамику цены BSC в течение одного дня.

На рис. 6.3 показаны компоненты ценового бара. Верхний конец бара изображает «максимум» акции, т. е. максимальную цену дня. В данном случае максимум равен 50. Нижняя часть бара показывает минимальную цену за период, у нас это 40. Небольшая перпендикулярная черта слева отмечает цену открытия (42). Такая же черта справа показывает цену закрытия (48).

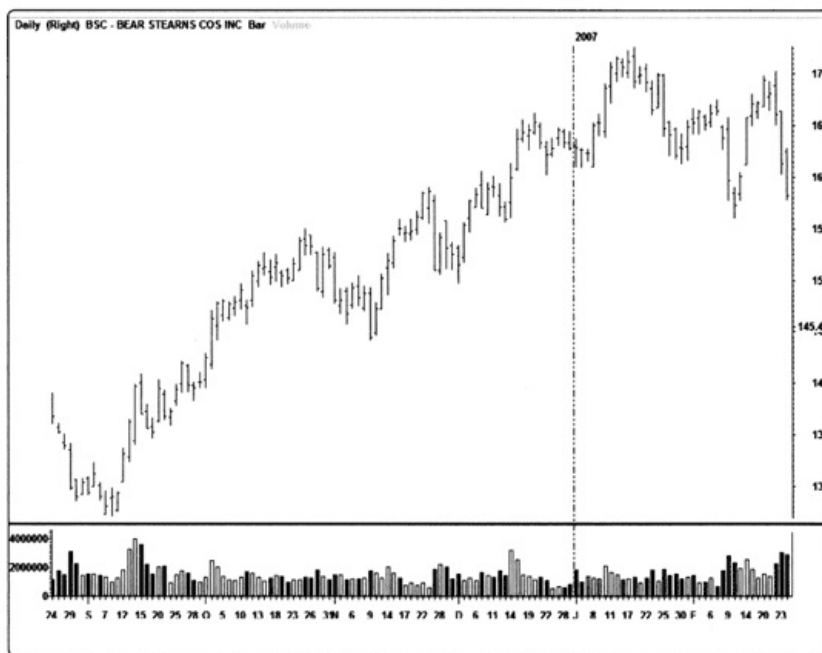


Рис. 6.2. Дневной столбиковый график акций Bear Stearns (BSC). Вот точно та же последовательность котировок акций Bear Stearns (BSC), что и на рис. 6.1. Однако на этот раз динамика цен изображена на дневном столбиковом графике.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



РИС. 6.3. Структура бара

Хотя некоторые традиционные технические аналитики все еще предпочитают столбиковые графики, многие перешли на «японские свечи». Далее до конца книги мы будем использовать «японские свечи». Определенно, они информативнее.

Нужно выразить признательность легендарному торговцу рисом Мунэхисе Хомме, жившему в XVII в., который одним из первых в Японии стал использовать историю цен для предсказания их поведения в будущем. Хомму прозвали «богом рынков», и он скопил огромное состояние. По легенде Хомма последовательно провел 100 удачных сделок. Его торговые теории и принципы положили основу техники построения свечных графиков, которой мы пользуемся и поныне.

Гуру «японских свечей» Стив Нисон, президент CandleCharts.com (<http://www.candlecharts.com>), автор предисловия к этой книге, заслуживает наших оваций как человек, который ознакомил с этим древним и высокоэффективным методом Соединенные Штаты да и большинство трейдеров из других стран мира тоже. Я настоятельно рекомендую книги Нисона «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков» (Japanese Candlestick Charting Techniques) и «За гранью японских свечей: новые японские методы графического анализа» (Beyond Candlesticks: More Japanese Charting Techniques Revealed), поскольку это глубокие, но легкие для понимания работы, в которых досконально проанализированы «японские свечи».

Основные комбинации свечей

Мы собираемся изучить некоторые важные комбинации японских свечей, которые, если их верно интерпретировать, приведут к прибыльным сделкам. Например, на рис. 6.4 приведены уже знакомые вам котировки акций Bear Stearns (BSC), на этот раз в форме графика «японские свечи».

Как и в случае со столбиковым графиком, верхний и нижний конец свечи показывает максимальное и минимальное значение цены за период. Однако в случае свечи мы дополнительно рисуем ее «тело», которое соединяет цены открытия и закрытия. Это дает нам быстрое и полное понимание того, как вели себя акции, и отражает преобладающее на рынке настроение.

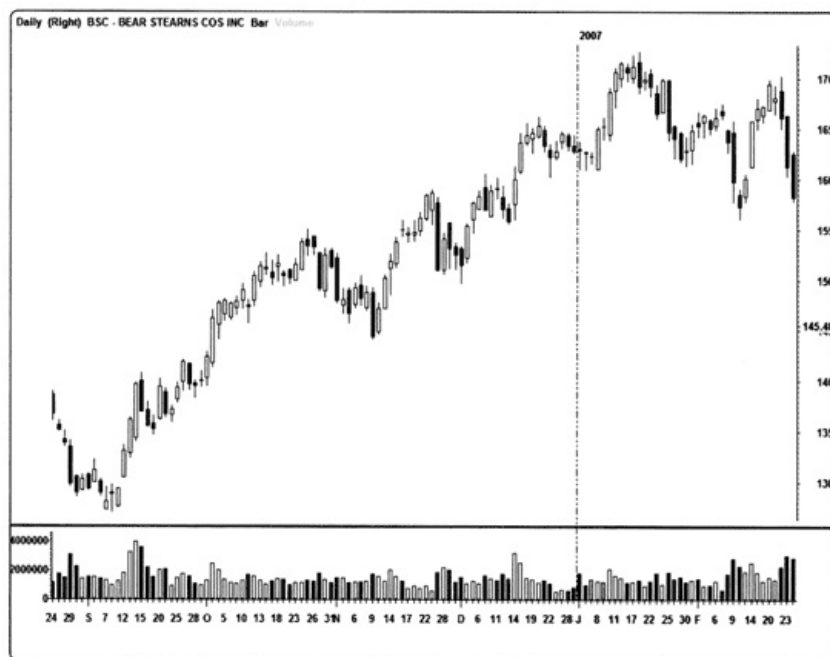


Рис. 6.4. Дневной график «японские свечи» акций Bear Stearns (BSC). На этом графике мы показываем ту же ценовую историю для Bear Stearns (BSC), но делаем еще один шаг вперед, используя японские свечи. Вы можете убедиться в том, что та же информация о ценах оказывается более значимой для технического аналитика в случае применения свечного графика.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Тело свечи представляет собой белый или черный прямоугольник, ограниченный ценами открытия и закрытия. Вертикальные черточки сверху и снизу называются верхней и нижней «тенями».

Определенные комбинации японских свечей показывают, что приближается изменение направления тренда. Это значит, что акции, двигающиеся в рамках восходящего/нисходящего тренда, могут начать двигаться в сторону или совершить разворот.

Если прямоугольник (тело свечи), белый, это значит, что акции закрылись выше цены открытия. Если черный – то цена закрытия ниже цены открытия.

Бросив всего один взгляд на белое или черное тело свечи, мгновенно понимаешь, на позитивной или негативной волне закрывались торги акциями. Те из нас, кто часами разглядывает графики, со временем понимает, что японские свечи не только не утомляют глаза, но также подаются четкие сигналы, часто не столь заметные на столбиковых графиках.

Пожалуйста, учтите: далее термины «японские свечи» и «свечи» будут равнозначны.

На рис. 6.5 изображены основные виды свечей.

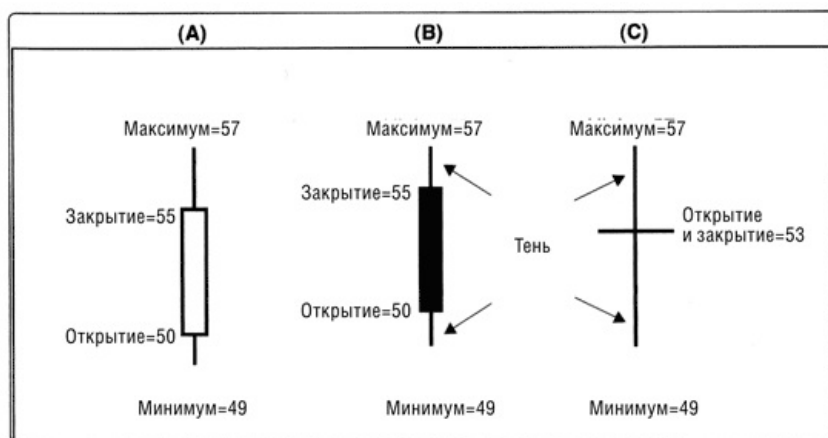


Рис. 6.5. Основные виды свечей. А. Свеча открывается на \$50, а закрывается на \$55 с максимумом \$57 и минимумом \$49. В. Свеча открывается на \$55, закрывается на \$50, максимум и минимум снова \$57 и \$49 соответственно. С. Свеча открывается и закрывается на \$53 с теми же максимумом и минимумом

Свечи, как и бары, характеризуют определенный интервал времени. Например, на недельном графике каждая свеча представляет одну неделю, на дневном – день, на 15-минутном внутрисуточном графике одна свеча описывает 15-минутный интервал времени.

Теперь обратите внимание на длинное белое тело свечи в варианте А на рис. 6.5. Такое длинное белое тело возникает, когда цена закрытия на много пунктов превышает цену открытия (в данном случае – на пять) и свидетельствует о чрезвычайно позитивном, или бычьем, настрое игроков. В варианте В длинное черное тело свечи с ценой закрытия, которая на несколько пунктов ниже цены открытия, говорит о негативном, или медвежьем, настрое.

Взгляните на вариант С (рис. 6.5). Этот вид свечи, когда акция открывается и закрывается по одной цене, называется «дожи». Кстати, множественное число от «дожи» – тоже «дожи». В случае «дожи» тела у свечи нет. Поскольку покупатели не в состоянии оказать достаточное давление на продавцов, чтобы акции закрылись выше цены открытия, а продавцы не способны заставить акцию сдвинуться ниже цены открытия, эта свеча отражает состояние нерешительности, преобладающее в умах участников рынка.

Пожалуйста, запомните дожи. Это очень важная свеча, поскольку она очень часто предсказывает изменения в текущем тренде или даже его разворот. Мы – краткосрочные трейдеры, и нам всегда нужно первыми знать об изменениях и разворотах тренда. Почему? Потому что эти перемены момента – наиболее ценные точки входа и важнейшие подсказки в деле управления вашим портфелем.

Модели разворота могут рассматриваться и сами по себе, но особенно полезны в сочетании с другими техническими индикаторами. Основные комбинации свечей мы рассмотрим на следующих страницах. А в последующих главах вы узнаете, как сочетать их с другими индикаторами, чтобы распознавать сигналы на покупку и продажу.

Комбинации из одной свечи

«Дожи» представляет собой пример комбинации в виде единственной свечи. Свечи, показанные на рис. 6.6, также относятся к ним и известны как «молот» и «повешенный». Тело свечи в этом случае может быть белым или черным, но обязательно должно быть коротким. Нижняя тень - в два раза длиннее тела. Верхняя тень, как правило, или очень короткая, или отсутствует вовсе: говорят, что у такой свечи «срезанная вершина».

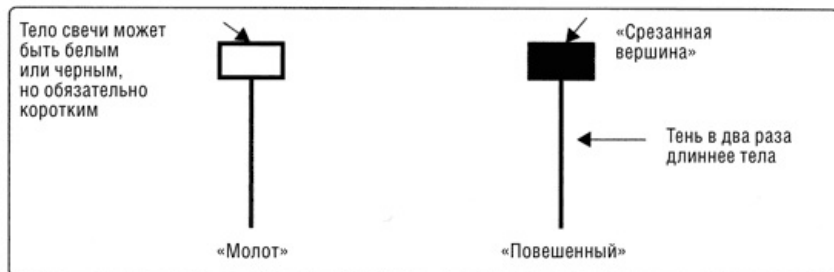


РИС. 6.6. «Молот» и «повешенный»

Когда вы видите комбинацию «молот» во время нисходящего тренда, это может означать, что тренд замедлится и изменит направление, перейдя в боковое движение или сменившись на восходящий тренд. Но помните: «молот» нуждается в подтверждении. Означает ли он истинный сигнал разворота, станет ясно из следующей комбинации свечей.

Если «повешенный» появляется во время восходящего тренда, подтекст понятен сразу. Однако вам придется дождаться формирования следующей свечи, прежде чем трактовать этот сигнал. Когда/если следующая свеча подтверждает правоту «повешенного», фиксируйте всю или часть прибыли. Рис. 6.7 иллюстрирует эти две комбинации.

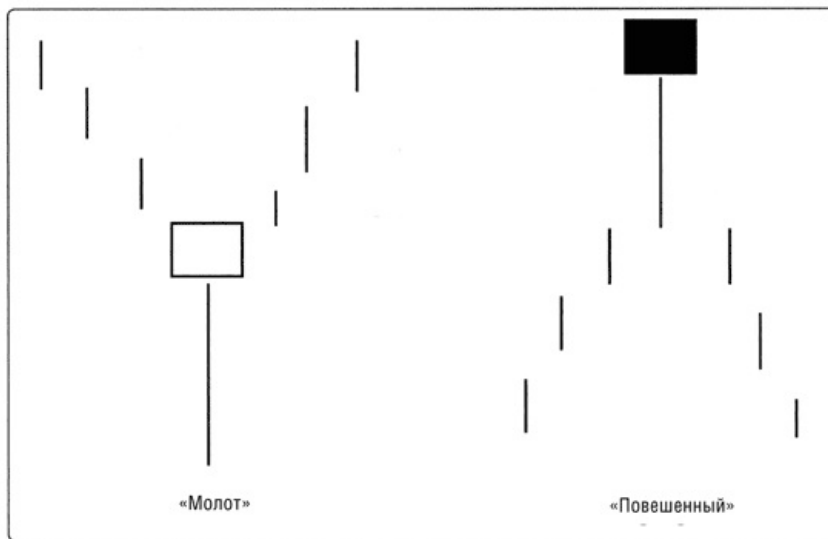


РИС. 6.7. «Молот» и «повешенный» как сигналы разворота тренда

Комбинации из двух свечей

Следующая комбинация, предвосхищающая смену тренда, – это «поглощение». Она состоит из двух свечей противоположного цвета. Тело второй свечи должно полностью «поглощать» тело первой. Перевод таков: цена открытия второй свечи должна быть ниже цены закрытия первой, а цена закрытия второй – выше цены закрытия первой. Такая комбинация называется «бычьим поглощением». Ее противоположность – «медвежье поглощение». На рис. 6.8 они показаны в действии.

Комбинации бычьей и медвежьей моделей поглощения подобны западной модели «ключевой разворот», в которой акции открываются на новом максимуме (или минимуме), а затем закрываются ниже (выше), чем минимум (максимум) предыдущего дня.

Помните, что эти комбинации – не аксиома и не всегда означают изменения или разворот тренда. Как и любой другой инструмент технического анализа, они лишь предупреждают о возможном поведении цены в будущем.

Еще одна важная комбинация, свидетельствующая о возможном развороте тренда, это «завеса из темных облаков». Она также состоит из двух свечей и предвещает изменения, когда появляется наверху восходящего тренда или в конце застоя (бокового движения). У первой свечи длинное белое тело. Второе тело открывается выше закрытия первого, а закрывается вблизи нижней границы ценового диапазона этой и предыдущей свечи. Чем глубже опускается цена закрытия второй свечи относительно ценового диапазона первой, тем сильнее медвежий сигнал этой комбинации. Предупреждение «завесы из темных облаков» заложено в ее названии: приближается гроза, прячьтесь под крышу.

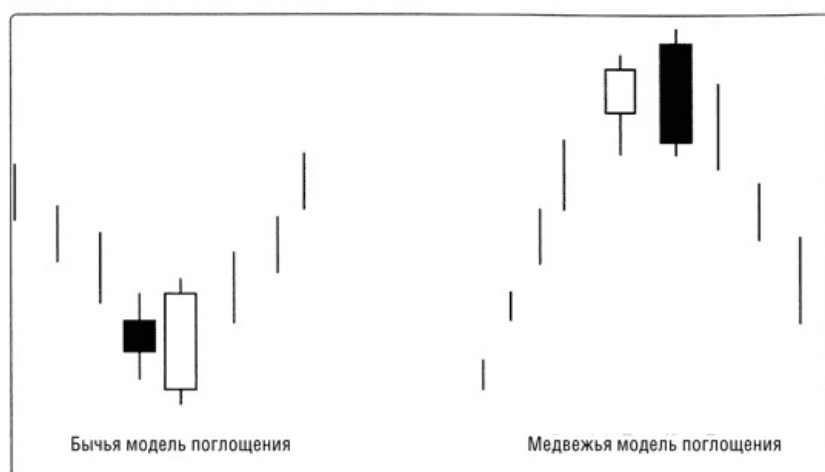


РИС. 6.8. Бычья и медвежья модели поглощения как сигналы разворота тренда

Противоположностью «завесы из темных облаков» является бычья комбинация «просвет в облаках». Она напоминает «бычье поглощение», в котором вторая свеча (тело) открывается ниже цены закрытия предыдущей черной свечи, а затем вырастает по меньшей мере до половины ее тела. Чем сильнее второе тело «пронзает» первое, тем выше шансы того, что это сильный сигнал о развороте тренда. Когда такая комбинация встречается в нижней части нисходящего тренда, ждите изменения направления его движения.

Комбинация «завеса из темных облаков» очень надежна и означает сигнал опасности практически во всех временных интервалах.

На рис. 6.9 показаны комбинации «завеса из темных облаков» и «просвет в облаках». Поскольку обе они очень информативны, обязательно запомните их.

«Харами» и «крест харами» – также комбинации из двух свечей, свидетельствующие об изменении тренда. «Харами» по-японски означает «беременная». Эта комбинация состоит из длинного тела, охватывающего последующее короткое. Длинная свеча – это

«мать», короткая – «ребенок».

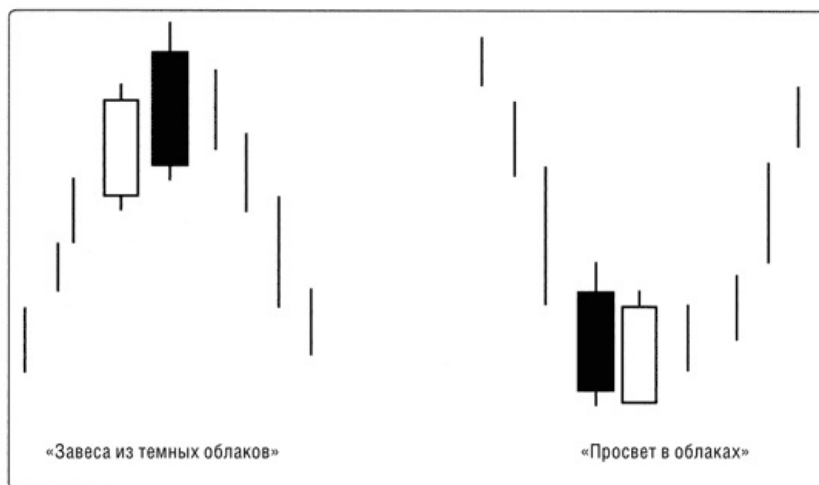


РИС. 6.9. Комбинации «завеса из темных облаков» и «просвет в облаках»

В этой комбинации длинное тело должно появиться первым, а короткое – вторым. (Когда происходит наоборот, это означает комбинацию «бычье поглощение».) Цвета свечей не обязательно должны быть противоположными, но обычно это так. «Харами» и «крест харами» показаны на рис. 6.10.

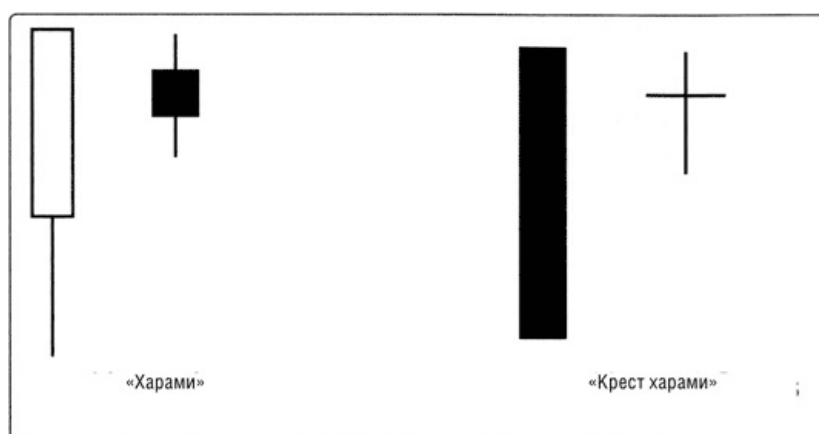


РИС. 6.10. Комбинации «харами» и «крест харами»

Если вам кажется, что эта комбинация свечей похожа на модель «день с уменьшающимся диапазоном цен», знакомую по западному техническому анализу, то вы правы. Однако в западном варианте максимум и минимум второй торговой сессии должны быть внутри диапазона цен первой. В случае с «харами» это не так. Если тело первой свечи относительно длиннее тела второй, а тело второй при этом короткое, тени второй свечи (максимум и минимум торговой сессии) могут быть выше или ниже первой.

Комбинация «харами» говорит не столько о резком развороте тренда, сколько о том, что он может замедлиться или перейти на некоторое время в боковое движение.

«Крест харами» формируется, когда вторая свеча («ребенок») представляет собой «дожи». Это означает, что исчезла твердая уверенность участников рынка – бычий настрой в случае длинного белого тела первой свечи или медвежий, когда первая свеча длинная и черная. Как уже говорилось, «дожи» означает нерешительность и неопределенность. Иными словами, «крест харами» может стать потенциальным сигналом разворота. Обратите внимание на эту свечу, когда заметите ее во время развития восходящего или нисходящего тренда.

Комбинации из трех свечей

Следующие комбинации состоят из трех свечей, в том числе из «звезд». «Звезда» представляет собой сильный и ценный сигнал разворота.

Стив Нисон считает, что умение распознать формирование комбинации, дающей сильный сигнал разворота, не только позволяет подготовиться к появлению условий для входа в сделку, но и означает благоприятный момент для фиксации прибыли. Почему? Потому, что, если у вас открыта длинная позиция (куплены акции) и вы видите, что складывается модель разворота, т. е. что акции вскоре могут совершить кульбит, вы можете быстро зафиксировать прибыль, пока покупатели еще поддерживают высокие цены.

Чтобы считаться «звездой», свеча должна появиться наверху (внизу) восходящего (нисходящего) тренда, иметь короткое тело и открыться с гэпом (вверх в случае восходящего тренда и вниз – в случае нисходящего) по сравнению с предыдущей свечой.

Свечи, соседствующие со «звездой»: в случае восходящего тренда тело первой свечи должно быть длинным и белым, а тело третьей – длинным и черным, совпадающим по размеру с телом первой. В случае нисходящего тренда тело первой свечи длинное и черное, затем появляется «звезда». И наконец, возникает третья длинная белая свеча размером с первую, черную.

Японцы называют первую комбинацию «вечерней звездой», а вторую – «утренней звездой». Когда «звезда» превращается в «дожи», это означает еще более серьезное предупреждение о предстоящем развороте.

На рис. 6.11 изображены «вечерняя» и «утренняя» звезды, а также комбинации «вечерняя звезда-дожи» и «утренняя звезда-дожи».

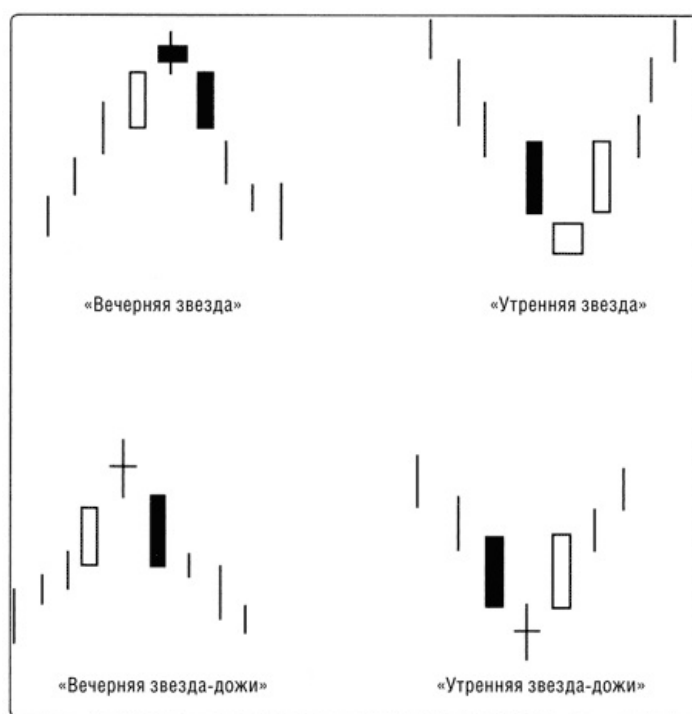


РИС. 6.11. Звезды и звезды-дожи — мощные сигналы разворота

Раз уж мы заговорили о «дожи», давайте рассмотрим другие варианты этой чрезвычайно мощной свечи. Когда речь идет о «дожи» (помните, что наиболее эффективный прогноз она дает наверху восходящего или внизу нисходящего тренда), необходимо иметь в виду следующее:

- Традиционно «дожи» открываются и закрываются по одной цене. Но даже если это

«почти дожи», где цены открытия и закрытия отличаются на несколько десятых пункта, свеча все равно несет в себе важный сигнал.

- «Дожи», которая появляется во время бокового движения (консолидации) в сочетании с другой «дожи» и свечами с коротким телом, не свидетельствует о серьезных изменениях. Чтобы дать сильный сигнал разворота, такая свеча должна появиться наверху или внизу графической ценовой модели.

- «Дожи» считается более сильным сигналом наверху восходящего тренда котировок акций или значений индекса, нежели внизу нисходящего тренда. Особенно верно это тогда, когда ей предшествует длинная белая свеча, как в комбинации «вечерняя звезда-дожи». Помните: длинная белая свеча говорит о сильном бычьем настрое. Затем появляется «дожи», которая говорит о нерешительности участников рынка и неготовности платить более высокую цену. Каков результат? Возможно, вскоре последуют откат и фиксация прибыли.

- «Дожи», много раз подтверждающие верх или низ тренда, превращаются в области поддержки и сопротивления.

Эти комбинации из трех свечей дадут более достоверный прогноз, если первая свеча формируется на относительно небольшом объеме, а третья – на большом.

- Когда акции во время восходящего тренда откатываются к уровню поддержки, а затем формируют «дожи», это говорит о том, что они готовы развернуться и продолжить подъем. То же самое справедливо в случае нисходящего тренда: если акции отскочили до уровня сопротивления, а затем сформировалась «дожи», это может говорить о том, что они продолжают падать. Заметьте важное слово «может». Всегда ждите следующую свечу, которая подтвердит направление движения цен. На рис. 6.12 показаны еще три известных варианта дожи.

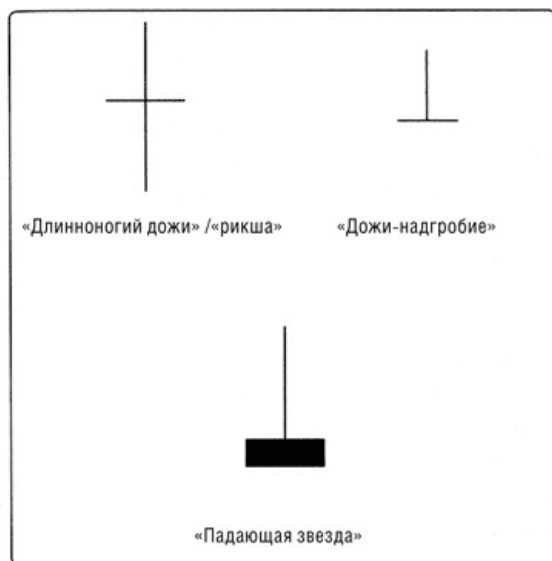


РИС. 6.12. Свечи «длинноногий дожи» /«рикша», «дожи-надгробие» и «падающая звезда»

У свечи «длинноногий дожи» длинные верхняя и нижняя тени, и ее появление наверняка привлечет ваше внимание. Когда цены открытия и закрытия находятся посередине «дожи», она называется «рикша».

Если вы задумаетесь над тем, что должно было происходить для того, чтобы сформировались такие свечи, вы поймете, почему их появление имеет столь большое значение. Представьте, что акции открылись по определенной цене, скажем по \$50. Давление покупателей разогнало их сильно вверх, затем натиск продавцов опустил их намного ниже. И тем не менее сессия закрылась по цене открытия, т. е. по \$50. Вывод? **Тотальная неопределенность.** Ни быки, ни медведи не имеют достаточно силы для того, чтобы поднять котировки выше или опустить их ниже цены открытия. Понятно ли вам, что это может вызвать у быков желание на всякий случай зафиксировать прибыль

на следующей торговой сессии? Помните, рынок не любит неопределенность.

Когда вы видите, что на восходящем тренде формируется «дожи-надгробие», а у вас по этим акциям открыта длинная позиция, немедленно фиксируйте часть прибыли. Ну, или по крайней мере подтягивайте стоп-лосс.

В своей книге «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков» Стив Нисон пишет: «Мы уже обсуждали то, что многие японские термины, связанные с техническим анализом, основаны на военных аналогиях, и в этом контексте “дожи-надгробие” также напоминает о могилах быков или медведей, погибших при защите своей территории».

Как видно из рис. 6.12, «дожи-надгробие» открывается и закрывается по минимальной цене дня. Если цены поднимаются к новому максимуму, вычерчивая длинную верхнюю тень, это должно привести быков в особенно пессимистическое настроение. Перевод таков: неважно, что быки выбрали весь объем предложения, медведи все же продавали цены обратно к минимуму и торги закрылись по этой цене. Помните, что отметка, на которой закончилась торговая сессия, сама по себе очень важный сигнал.

«Волчки» и «высокие волны»

Последние виды свечей, которые мы обсудим, это «волчки» и «высокие волны» (рис. 6.13). «Волчками» называют свечи с короткими телами любого цвета. Длина их теней бывает различной. Можете считать «волчки» более мягкой версией «дожи». Их родственным видом являются «высокие волны», они похожи на «волчки», но с очень длинными верхними и/или нижними тенями.

«Дожи», «волчки» и «высокие волны» сигнализируют о нерешительности участников рынка и поэтому говорят о возможном изменении направления движения цен, когда появляются во время восходящего тренда.

Одиночная свеча «высокая волна» свидетельствует о серьезном замешательстве игроков и появляется чаще всего на дневных графиках. Если вы владеете акциями, на графике которых возникла такая свеча, пожалуйста, предпринимайте серьезные меры с точки зрения снижения рисков. Группа свечей «высокие волны» встречается нечасто, но если это происходит, то обычно предсказывает разворот тренда.

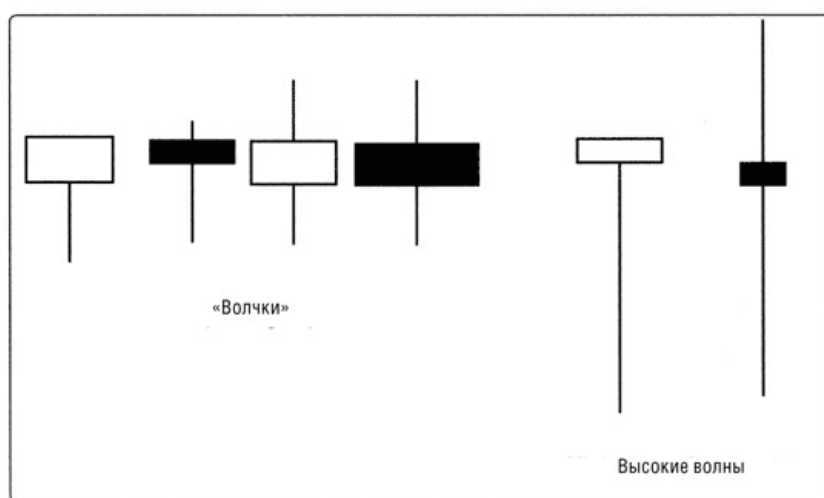


РИС. 6.13. Свечи «волчки» и «высокие волны»

На предыдущих страницах вы узнали об основных видах свечей и их комбинациях, которые предупредят вас об изменениях в направлении движения котировок и о разворотах тренда. Но их намного больше, и, как было сказано, дополнительные примеры и описания вы можете найти в книгах и DVD Стива Нисона. Я считаю свечи бесценным источником информации. Если вы продолжите их изучать, то получите большую пользу.

На приведенных далее графиках вы увидите примеры комбинаций свечей, которые мы только что обсудили. Смотрите, как замедляется или разворачивается тренд после появления определенных комбинаций свечей.

Готова спорить на любимые шлепанцы, что, посмотрев на этот график, вы укажете на «дожи», появившуюся в ходе длинного нисходящего тренда, и скажете: «Эй, а вот “дожи” на нисходящем тренде, но он не развернулся. Как продолжался, так и продолжается». Или: «Я вижу “завесу из темных облаков” в середине восходящего тренда, но акции не начали падать».

Помните, когда вы видите то, что кажется формирующейся комбинацией разворота тренда, нужно дождаться *следующей* свечи и только после этого принимать решение. Если вы не хотите ждать следующую свечу, переключитесь на внутрисуточный график и посмотрите, какие свечи образуются на нем. Динамика таких краткосрочных свечей часто может дать подсказку относительно укрепления или ослабления акций и вероятности закрытия торгов на том или ином уровне.

И помните: ни одна комбинация свечей, ни один индикатор, осциллятор или прогноз

аналитика не скажут вам, куда ваши акции – или рынок в целом – будут двигаться в следующие часы, дни, недели или месяцы. Что *могут* эти прогнозные инструменты, так это сообщить нам о возможности и степени вероятности движения цен в том или ином направлении, основываясь на исторических данных.



Рис. 6.14. Дневной свечной график Google (GOOG). Этот дневной график акций Google (GOOG) за период с ноября 2006 г. по март 2007 г. содержит несколько комбинаций свечей: 1. Комбинация «вечерняя звезда» наверху. 2. «Харамии» внизу, за которой следует подтверждение «дожи». 3. Свеча «падающая звезда». 4. «Завеса из темных облаков», которая не сработала, но стала подготовкой к следующей комбинации. 5. Комбинация «медвежье поглощение». 6. Комбинация из трех свечей «утренняя звезда» с «просветом в облаках». 7. «Вечерняя звезда». 8. Комбинация «медвежье поглощение». Ни один из технических инструментов не предскажет будущее поведение цен в 100 % случаев, но мы можем видеть, что изучение основ анализа «японских свечей» определенно стоит потраченных на это усилий.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

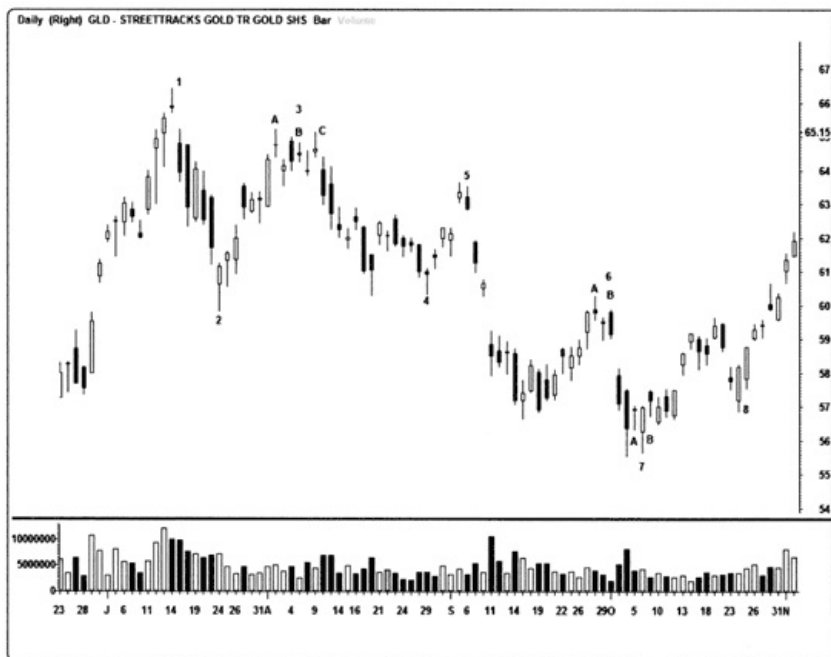


Рис. 6.15. Дневной свечной график streetTRACKS Gold Shares ETF (GLD). 1. «Падающая звезда» сверху. 2. «Молот» снизу. 3. Множество верхних комбинаций/свечей: А. «Вечерняя дожи-звезда». В. «Медвежий харами». С. Два «дожи-надгробия». Некоторые трейдеры могли бы посчитать последние три свечи «волчками». Независимо от названий свечи с «медвежьим» характером в конечном итоге привели к тому, что акции GLD развернулись вниз. 4. «Молот» снизу. Обратите внимание на то, как эта свеча, признак разворота, «упирается» в область поддержки на уровне неотмеченного «молота», сформировавшегося несколькими сессиями ранее. 5. Медвежья «завеса из темных облаков». 6А. «Вечерняя звезда». 6В. «Завеса из темных облаков» подтверждает максимум этого незавершенного движения. 7А. Бычья комбинация «харами» из двух свечей. 7В. «Молот» - подтверждение - все еще находящийся внутри тела первой длинной свечи первой комбинации. 8. Бычья комбинация «просвет в облаках».

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

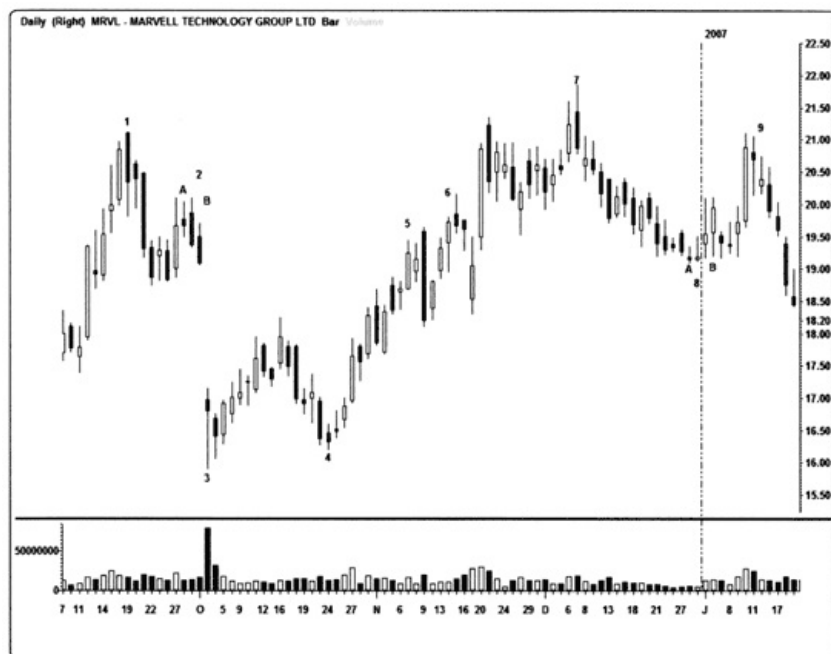


Рис. 6.16. Дневной график акций Marvell Technology (MRVL). При взгляде на этот дневной график Marvell Technology (MRVL) становится понятно, почему комбинации свечей считаются в среде трейдеров таким важным инструментом предсказания разворотов тренда. 1. Медвежья «завеса из темных облаков». 2А. «Харами». 2В. Подтверждение в виде «медвежьего поглощения». 3. «Молот» с большим разбросом цен, дополненный следующей свечой меньшего размера, формирует бычий «харами». 4. Бычья «утренняя звезда» из трех свечей. 5. Как я говорила, нет в жизни совершенства. Здесь мы видим две свечи «харами», за которыми следует очень большая комбинация «медвежье поглощение», ни к чему, в итоге не приведшая. 6. «Вечерняя звезда» чуть лучше справляется с медвежьим прогнозом, но нужно было торопиться! 7. «Завеса из темных облаков» в данном случае срабатывает – с третьей попытки, – поскольку цены идут вниз. 8. Вот интересный минимум. 8А. Два «дожи-надгробия», но это не медвежий сигнал, поскольку такая последовательность появилась после сильного движения вниз и ее следует интерпретировать как потенциальный признак слабости медведей в их стремлении двинуть цены еще ниже. 8В. Здесь сформировалась последовательность из «высокой волны», «просвета в облаках» и трех «дожи», которые в итоге привели к катапультированию акций вверх. 9. Верхний «харами», за которым последовало второе внутреннее «надгробие» и медвежье движение вниз.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

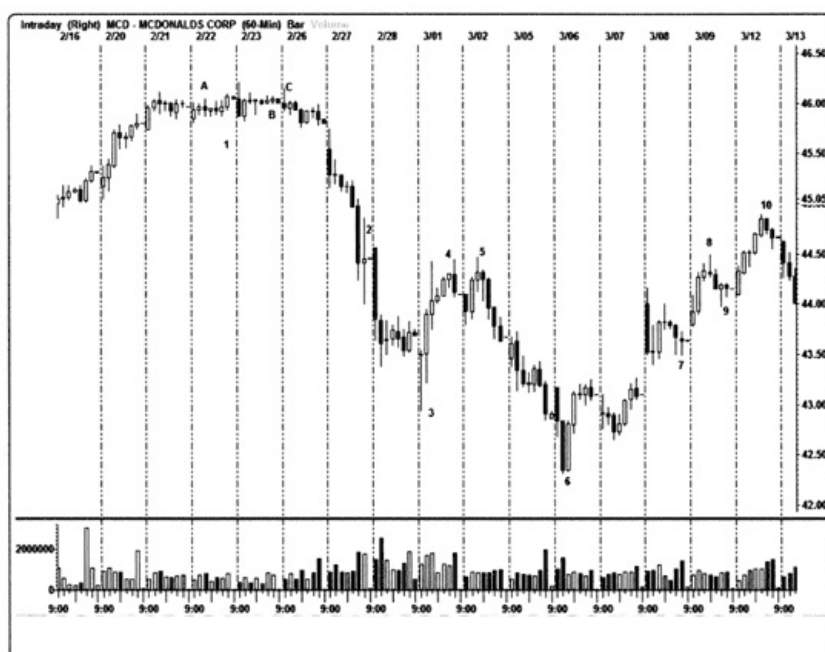


Рис. 6.17. 60-минутный график акций McDonald's (MCD). Хотя до сих пор при анализе комбинаций «японских свечей» мы фокусировались на дневных графиках, свечи так же хорошо работают на любых интервалах времени. Вот 60-минутный график акций McDonald's (MCD), на котором изображена динамика цен за три недели. 1А, В. Здесь мы видим нерешительность трейдеров, поскольку многочисленные «волчки» и/или «дожи» удерживают цену в очень узком диапазоне. 1С. Это «надгробие» могло стать ранним указанием на то, в каком направлении двинутся цены. 2. Выяснилось, что они пошли резко вниз. Видно, как перетягивание каната между быками и медведями вызвало «высокие волны». 3. Очень бычий «молот» после медвежьего не смог привести к серьезному прорыву вверх в результате серии нерешительных «дожи». 4. «Медвежье поглощение». 5. «Вечерняя звезда» и «повешенный» сверху. 6. «Просвет в облаках» снизу. 7. Бычий «харами». 8. «Надгробие» сверху. 9. Бычий «харами». 10. Комбинация «завеса из темных облаков» сверху.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

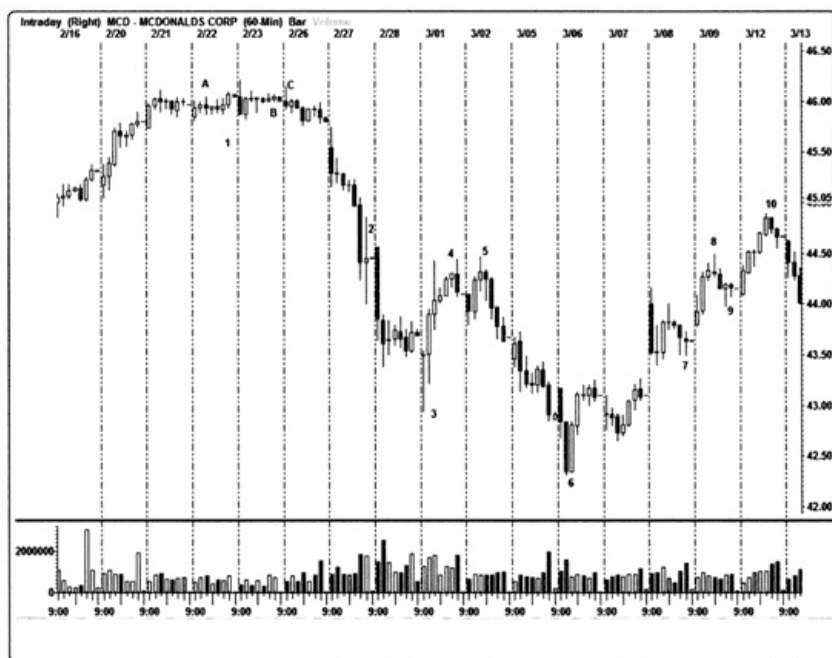


Рис. 6.18. 15-минутный график акций Southern Copper (PCU). Давайте перейдем к еще более коротким временным интервалам и рассмотрим 15-минутный график. Вот три дня торгов акциями Southern Copper (PCU), изображенные на «15-минутках». 1. «Бычье поглощение». 2. «Вечерняя звезда». 3. Возможный «дожи» снизу. 4. Нерешительность трейдеров и ее следствие - череда «дожи» /«волчков». 5А. «Харами». 5В. Второй «харами», за которым следует мощное завершение в виде «бычьего поглощения». 6. «Завеса из темных облаков», в конечном итоге - ложный сигнал. 8. Еще один сигнал, в этот раз - медвежий «харами». И снова безрезультатно, хотя... 9. В итоге «завеса из темных облаков» и «дожи» одержали верх и цены начали снижаться.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

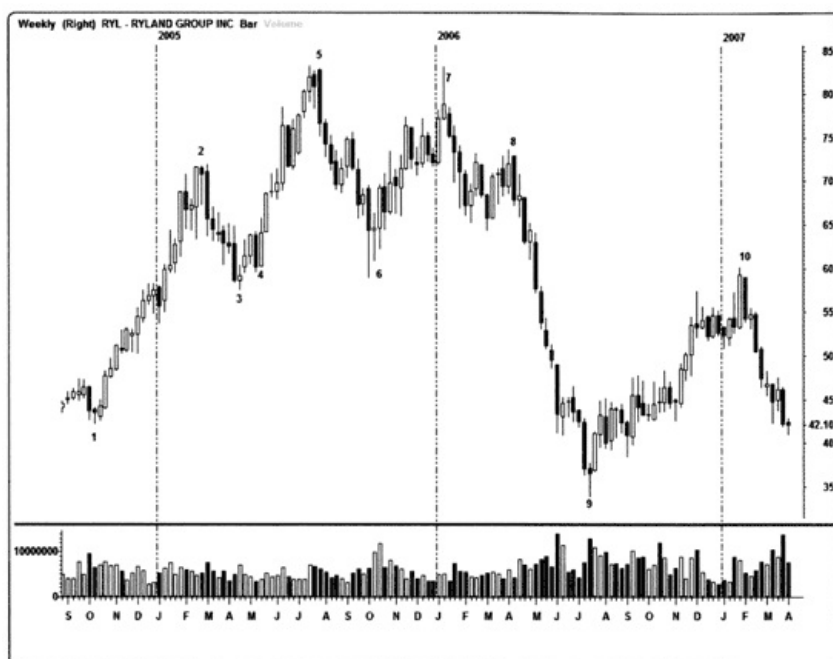


Рис. 6.19. Недельный график акций Ryland Group, Inc. (RYL). Этим последним примером, недельным графиком, мы эффектно закончим наш рассказ. Вы видите недельные результаты торгов акциями Ryland Homes (RYL) с конца 2004-го по 2007 г. 1. Начинаем с

комбинации из трех свечей «утренняя звезда». 2. «Харами» из двух свечей сверху (может также считаться «повешенным»), сразу после нее следует подтверждение «медвежье поглощение». 3. «Утренняя звезда». 4. «Просвет в облаках». 5. «Медвежье поглощение». 6. Бычий «харами». 7. «Падающая звезда». 8. «Медвежье поглощение». 9. Комбинация «молот»/«утренняя звезда». 10. «Завеса из темных облаков». На самом деле я отметила не все комбинации, так что, если захотите, можете изучить график и найти остальные. Ни один инструмент не совершенен, когда речь идет о предсказании динамики цен, но в целом комбинации свечей остаются наиболее ценными индикаторами, которые мы можем использовать.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Вопросы для проверки

1. Верно ли, что, увидев график цен, на котором изображено хаотическое беспорядочное движение котировок, вы отмахиваетесь от него и переходите к другим акциям?
2. Линейный график показывает цены _____ акций, нарисованные одной линией.
3. На столбиковом графике верхний конец бара изображает _____ цену акций для этой торговой сессии. Нижний конец – это _____ цена. Короткая перпендикулярная черта слева обозначает цену _____, а справа – цену _____.
4. Что означает белый прямоугольник «японской свечи», который также называют ее телом? Что означает черное тело?
5. Дайте определение «дожи».
6. Что говорит о превалирующем настроении или эмоциях игроков длинное белое тело свечи? А длинное черное? Какое из них подразумевает большой спрос, а какое – предложение?
7. Множественное число от «дожи» – _____.
8. Как выглядит свеча под названием «молот» и в каком месте ценового графика она может предсказывать изменение тренда или его разворот?
9. Опишите комбинацию свечей «медвежье поглощение». Какая модель соответствует ей в западном техническом анализе?
10. Опишите общую характеристику всех «звезд».
11. Если у вас открыта длинная позиция по акциям и вы видите, что торговый день закрывается свечой «дожи-надгробие», какие действия вы предпримете?
12. О каком коллективном настроении могут свидетельствовать «волчки» и «высокие волны»?
 1. Совершенно верно!
 2. Закрытия.
 3. Максимальную, минимальная. Открытия, закрытия.
 4. В случае белой свечи нижний конец тела – это цена открытия торговой сессии, верхний конец означает цену закрытия. У черной свечи верхний конец тела – это цена открытия, нижний – закрытия.
 5. «Дожи» – это вид свечи, состоящей из верхней и нижней тени, перекрещенных единственной чертой. Это означает, что акции (или индекс, или иной рынок) открылись и закрылись по одной и той же цене.
 6. Длинное белое тело говорит о сильных бычьих настроениях. Коллективная эмоция – жадность. Выражается она в высоком спросе. Длинное черное тело говорит о сильных медвежьих настроениях. Коллективная эмоция – страх. Выражается он в высоком предложении.
 7. «Дожи».
 8. Свеча под названием «молот» состоит из маленького тела с нижней тенью, длина которой равна как минимум двум третьим тела. Напоминающая известный инструмент плотника, эта свеча, встретившись во время нисходящего тренда, говорит о возможном его замедлении и развороте вверх, как если бы его «выбили молотком».
 9. Комбинация «медвежье поглощение» – это последовательность из двух свечей противоположного цвета, которая появляется во время восходящего тренда и предупреждает о его возможном развороте. Тело второй свечи полностью поглощает предыдущую свечу. Западный аналог этой комбинации – модель «ключевой разворот».

10. Все «звезды» – неважно, «утренняя», «вечерняя» или «дожи-звезда» – должны открываться в стороне (в том смысле, что выше или ниже в случае восходящего или нисходящего тренда, соответственно) от тела предыдущей свечи.

11. Зафиксируйте часть прибыли; если оставляете позицию открытой, подтяните стоп-лосс.

12. Нерешительность и неопределенность.

Основное положение: стремитесь полностью самореализоваться

То, что лежит позади и впереди нас, ничего не значит по сравнению с тем, что находится в нас самих.

Наша планета, рожденная из звездного вещества, появилась миллиарды лет назад и продолжает развиваться. Будучи частью этой эволюции от одноклеточных микроорганизмов до обладающих сознанием существ, мы являемся уникальной частью разворачивающейся картины жизни и находимся в вечном процессе самовыражения.

Поскольку жажда максимально реализовать свой потенциал внутренне присуща человеку (даже если иногда мы ее игнорируем), она помогает привносить в нашу жизнь творчество и развивать свои таланты.

И действительно, ведь каждый из нас рожден с особым даром, который, если его вытащить на поверхность, формировать и полировать, способен поднять нас к новым высотам личностного роста, самореализации и счастья. В идеальном случае этот дар можно использовать для того, чтобы улучшить мир.

Часто бывает, что мы со страхом считаем свои мечты эгоистичными или непрактичными. Представьте себе ребенка, мечтающего стать актером, и его родителей, смеющихся над этим!

Истина заключается в том, что, развлекая нас на сцене или в фильме, актеры и актрисы заставляют нас, зрителей, забыть о недоверии и отправиться вместе с ними в чудесный мир эмоций и опыта, в который по-другому мы бы не попали. Они перемещают нас через пространство и время, поднимая над повседневной действительностью. Мы получаем опыт, позволяющий посмеяться, получить жизненные уроки или просто снять стресс.

Какой чудесный подарок делают нам эти актеры. И что, это эгоистично? Нет. Непрактично? Ну конечно, нет! Хорошим актерам и актрисам хорошо платят за работу.

Чем бы в глубине души вам хотелось заниматься? От чего поет ваше сердце? Какой ваш талант мечтает себя выразить? Готовы ли вы дать ему такую возможность, воплотить мечту в реальность?

Если вы ответили «да», прямо сейчас представьте, как реализовался ваш талант. Затем сделайте первый шаг к воплощению в жизнь этого образа. Тем самым вы сделаете шаг в сторону максимальной самореализации.

Хотите услышать исключительно хорошую новость без довеска в виде плохой? Цены акций двигаются всего в трех направлениях – вверх, вниз и вбок. И что же в этой новости хорошего? То, что она подчеркивает простоту динамики котировок.

Новость о движении вверх, вниз и вбок можно еще улучшить. Если ваши выигрыши больше проигрышей, вы можете позволить себе более половины убыточных сделок – и все же в среднем зарабатывать. Трейдинг – это, вероятно, единственный бизнес в мире, где такое возможно.

В предыдущих главах мы говорили о восходящих (стадия 2) и нисходящих (стадия 4) трендах, а также о боковом движении цен (стадии 1 и 3). Давайте теперь разберем их для того, чтобы научиться находить сигналы на покупку и продажу.

Анатомия друга: восходящий тренд

Восходящий тренд определяется как ценовая модель, состоящая из последовательно повышающихся максимумов и минимумов.

Как уже было сказано в первой главе, торговля акциями на устойчивом, хорошо заметном восходящем тренде – это то, чем мы с вами будем заниматься большую часть времени. Свинг-трейдеры выбирают своими целями двух – пятидневные прорывы в течение восходящего тренда. Позиционные трейдеры ориентируются на акции, отрывающиеся от основания на стадии 2, покупают их и держат в течение всего восходящего тренда. Такой тренд может длиться от недель до месяцев. Еще позиционный трейдинг можно считать «основным» в том смысле, что за счет таких сделок формируется главная долгосрочная позиция вашего торгового счета.

Котировки акций отрываются от основания и формируют восходящий тренд по нескольким причинам: внезапный интерес институциональных инвесторов (например, менеджеров взаимных фондов, хедж-фондов и управляющих компаний), благоприятная ситуация в соответствующей отрасли или секторе рынка, позитивные новости и хорошие данные о прибыли. Дополнительное давление покупателей (жадность + спрос) и обеспечивает прорыв сформировавшегося ранее уровня сопротивления.

На рис. 7.1 показано, как акции отрываются от основания и как возникает восходящий тренд.



РИС. 7.1. Типичная динамика котировок: акции прорывают уровень сопротивления, и начинается восходящий тренд

Если дать профессиональному теннисисту ракетку, он покажет вам на ней зону наилучшего контакта – небольшую область в центре сетки. Отбейте мяч так, чтобы он попал точно в эту зону, и удар будет мощным и точным.

Ваша цель как свинг-трейдера – выявить множественные «зоны наилучшего контакта» во время устойчивого восходящего тренда. В данном случае это означает «зона середины восходящего тренда».

«Середины? – переспросите вы. – Что значит “середины”? Я хочу больше, чем несколько пунктов из середины. Я хочу покупать внизу, а продавать наверху!»

Хотелось бы, чтобы это было так легко, но – увы. И вот почему: когда вы покупаете, то желаете быть уверенными в том, что прорыв сопротивления действительно состоялся, поэтому вы ждете подтверждения этого прорыва. Нужно убедиться в том, что люди готовы платить за акции больше, чем цена на уровне предыдущего максимума.

А когда вы фиксируете прибыль, то продаете, когда можете, а не *когда приходится это делать*. Другими словами, вам следует продавать, когда акции приближаются к линии сопротивления на дневном графике (к предыдущей опорной точке), но все еще двигаются вверх на крыльях жадности. Не придется ли недосчитаться пункта-другого?

Конечно, будет и так. Вас это беспокоит? Надеюсь, нет. Гораздо лучше получить часть или даже всю прибыль, пока акции все еще растут, чем передержать позицию и в итоге из победителя превратиться в проигравшего! Если вы хорошо спланировали сделку и торгуете в соответствии с планом, последовательная фиксация прибыли вымостит вам дорогу к успеху.

На рис. 7.2 можно увидеть схематичное изображение потенциальных возможностей для свинг- и позиционных трейдеров во время восходящего тренда.

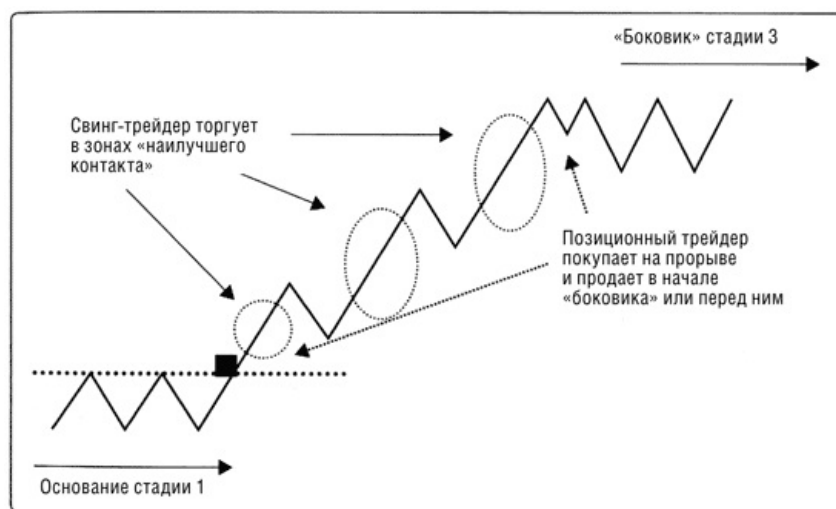


РИС. 7.2. Возможности для свинг- и позиционных трейдеров во время восходящего тренда.

Предвижу ваш следующий вопрос: «Какой тип трейдинга принесет мне больше денег – свинг- или позиционный?»

График есть график. Независимо от того, дневной он или трехминутный, если говорить о прорывах уровней сопротивления, то критерии открытия позиций всегда остаются примерно одинаковыми. Небольшое количество моделей работают на любых временных интервалах, неважно, внутрисуточной ли это график, дневной или недельный.

Трейдеры, однако, до заключения любой сделки должны понимать ситуацию на рынке в целом, независимо от того, насколько четкая сформировалась модель.

Отвечаю: на мощном бычьем рынке, когда акции-фавориты летят вверх, талантливые свинг-трейдеры могут «запрыгнуть» на них и заработать много пунктов. На рынке, растущем неравномерно, когда нужно больше сообразительности и навыков для того, чтобы отследить прорыв уровня сопротивления (а также дисциплины для того, чтобы выскочить из акций, если этот прорыв ложный), вперед может вырваться позиционный трейдер, который медленно двигается к самым высоким максимумам от самых глубоких минимумов, таща за собой скользящий стоп-лосс.

Лучше всего совмещать два этих способа: открывать позицию, когда акции прорывают уровень сопротивления, а затем, в зависимости от рыночных условий, к части позиции подходить как в свинг-трейдинге, а оставшуюся часть считать «основным» активом, как в случае позиционного трейдинга.

Профессиональные трейдеры пользуются методом покупки и продажи порциями. Они постепенно набирают акции, открывая позицию, и затем так же постепенно их продают. Такая тактика минимизирует риски, а значит, нужно ее применять.

Вот альтернативный путь достижения той же цели. Отберите группу компаний одного сектора или отрасли, акции которых двигаются упорядоченно, формируя основание для потенциального прорыва и перехода в восходящий тренд. Проверьте динамику паев биржевых индексных фондов, которые соответствуют этому сектору или отрасли, и выберите один фонд с хорошими дневными объемами торгов как минимум в 200 000–300 000 штук. Когда/если он прорвет сопротивление, покупайте его паи. Чтобы увеличить прибыль, можете добавить к своей позиции акции самой сильной компании этой группы

в режиме свинг-трейдинга.

Этот раздел посвящен оптимальным сигналам на покупку для свинг- и позиционного трейдинга. Эти основные модели станут основанием для всех случаев открытия позиции, которые вы совершите. Можно ими пользоваться и для внутридневной торговли.

На рис. 7.3 показаны три главных сигнала к покупке. Называются они так:

1. Прорыв уровня сопротивления.
2. Возобновление восходящего тренда после отката акций к уровню поддержки.
3. Прорыв уровня сопротивления к новым максимумам. Эту точку входа лучше всего использовать для увеличения позиции. Она возникает, когда цены вырастают выше предыдущего опорного максимума (уровня сопротивления). Если цена не может преодолеть уровень сопротивления, или фиксируйте прибыль, или подтягивайте стоп-ордер вверх для защиты прибыли.

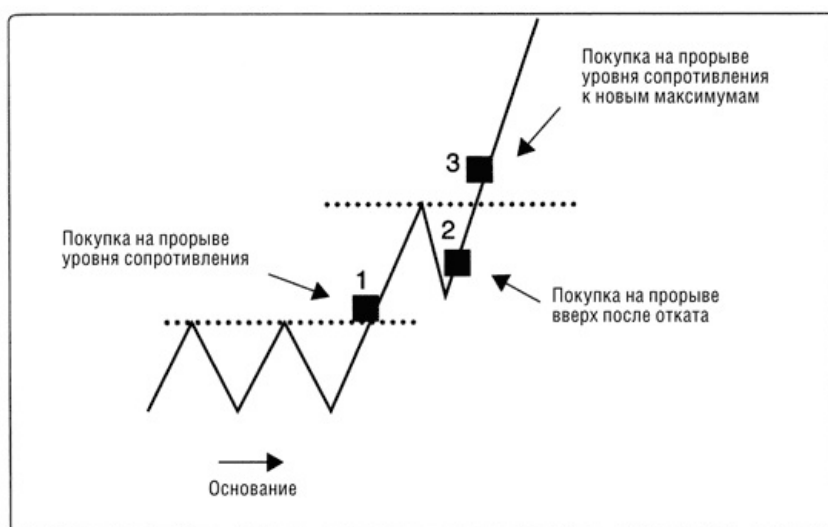


РИС. 7.3. Три основные точки входа

В последующих главах мы дополним графики индикаторами, которые можно использовать в качестве инструмента принятия решений, подтверждающего сигналы на покупку/продажу. Пока же, пожалуйста, запомните эти основные модели. В конце концов, последнее слово *всегда* остается за ценами.

Обычно и свинг-, и позиционные трейдеры покупают на первом прорыве уровня сопротивления (точка 1 на рис. 7.3). Свинг-трейдеры быстро фиксируют прибыль, продавая половину акций, когда жадность и спрос еще сильны, т. е. до первого отката.

Позиционные трейдеры будут ждать, когда акции откатятся к уровню поддержки, а когда они «отскочат», т. е. котировки уйдут выше минимумов, могут открыть дополнительную позицию (точка 2). Так, порциями, они постепенно накапливают акции.

Свинг-трейдеры, купившие на первом прорыве и продавшие перед первым откатом, сейчас выбирают момент для следующего входа — и это момент отскока от уровня поддержки после первого отката (точка 2).

Слышали старую поговорку «Тренд — ваш лучший друг»? Это истинная правда. Идти против тренда — это все равно что пытаться сокрушить неприступную оборону. Это очень трудно и чревато поражением!

Отлично, идем дальше. Скажем, и свинг-, и позиционные трейдеры купили акции, которые продолжают двигаться в рамках восходящего тренда и направляются к его предыдущему максимуму. И те и другие ждут, когда они приблизятся к этому уровню сопротивления. Если движение замедлится, свинг-трейдеры могут захотеть зафиксировать прибыль, закрыв половину позиции или даже всю ее целиком. Если же рынок продолжает лететь вверх на крыльях момента, трейдерам стоит подтянуть стоп-

лосс и внимательно наблюдать за тем, как акции проходят этот уровень сопротивления (справляются с дополнительным предложением).

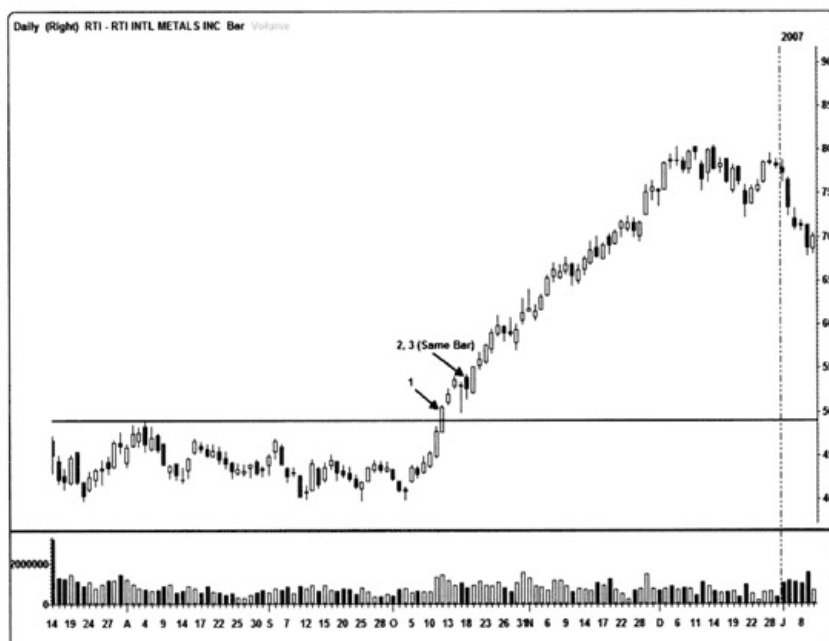


Рис. 7.4. Точки 1, 2, 3 на дневном графике акций RTI International Metals, Inc. (RTI). На этом дневном графике акций производителя титана RTI International Metals, Inc. (RTI), видны четкое классическое основание и очень характерные точки входа 1, 2 и 3. В данном случае мы видим прорыв уровня сопротивления на больших объемах в середине октября 2006 г., который является нашим сигналом на покупку номер 1. Второй сигнал появляется спустя четыре торговые сессии после успешного тестирования уровня поддержки, которое определяется «молотом» снизу. Та же самая свеча дала сигнал на покупку номер 3, после чего предыдущий максимум был превышен на 23 цента.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Позиционным трейдерам следует быть начеку и искать следующую возможность поднять уровень стоп-лосса. О том, как определять значение стопа, вы узнаете в главе 11.

Примечание: отныне, получив сигнал на покупку целевых акций, вы будете открывать позицию на уровне плюс три - десять центов от максимальной цены предыдущего дня (позже мы поговорим об этом подробнее).

На рис. 7.4, 7.5 и 7.6 показаны акции, которые прорвали уровень сопротивления и сформировали восходящий тренд. Обратите внимание на точки входа 1, 2 и 3.



Рис. 7.5. Точки 1, 2, 3 на дневном графике акций IAC/Interactive Corp (IAC). Виден четкий отрыв акций IAC/Interactive Corp (IAC) от плоского основания. Хотя его результатом стала не столь выдающаяся прибыль, как в предыдущем примере с акциями RTI, пару интересных технических моментов здесь можно отметить. Обратите внимание, как уровень сопротивления становится уровнем поддержки. Кроме того, я пометила «дожи-надгробие» надписью «ложный и короткий сигнал 1». Первую попытку прорыва в лучшем случае можно назвать двусмысленной, так как к закрытию торгов сформировалась медвежья свеча. Кроме того, в этот раз длительность основания была меньше четырех полных недель, т. е. достаточно короткой. Пару недель спустя, в начале октября 2006 г., появился сигнал на покупку № 1 и привел к более успешным результатам. После отката, который начался с «волчка» вниз, возник сигнал на покупку № 2, который был очень хорошо согласован с первоначальным решением о покупке. Несколько дней спустя представился и момент покупки № 3, когда цены значительно превысили уровень предыдущего максимума в \$30 за акцию, сигнал появился на второй день после прорыва.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 7.6. Точки 1, 2, 3 на дневном графике акций Lam Research (LRCX). Этот дневной график акций Lam Research (LRCX) - еще один отличный пример силы модели входа «1, 2, 3». Сигнал на покупку № 1 возник на прорыве уровня сопротивления после двухмесячной консолидации летом 2006 г. (эта консолидация последовала за предыдущим крутым нисходящим трендом). Второй сигнал на покупку появился после «молота» - подтверждения завершения отката, в ходе которого было протестировано предыдущее сопротивление. Сигнал № 3 возник в ходе той же сессии, когда в результате мощного ралли цены преодолели предыдущий максимум, зафиксированный четыре сессии назад. Я также отметила еще один потенциальный сигнал на покупку первого типа несколькими неделями спустя. Он в итоге оказался ложным, так как цены не смогли пробиться через многолетний максимум в \$53,74 за акцию. Таким образом, можно было заработать 8 % к тому моменту, когда папа-рынок решил отшлепать Lam Research и многие другие родственные ей компании сектора полупроводников.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Как рисовать линию восходящего тренда

Так, достаем цветные карандаши. Пришло время соединять точки линиями.

Сейчас, когда вы играете на акциях, которые оторвались от своего основания и поднимаются в рамках восходящего тренда, хорошее представление об их состоянии дает линия тренда, которую можно прочертить, соединив два (верхних) минимума. Когда вы рисуете линию восходящего тренда, то соединяете опорные минимумы, а затем немного продлеваете линию, чтобы получить представление о том, куда могли бы двинуться цены (ключевые слова здесь «могли бы»). С технической точки зрения вы можете нарисовать линию тренда, соединяющую два любых опорных минимума (или максимума), но более точным будет следующий метод. Начните линию с первого минимума после прорыва вверх и соедините его с последующими минимумами. Такая линия восходящего тренда изображена на рис. 7.7.

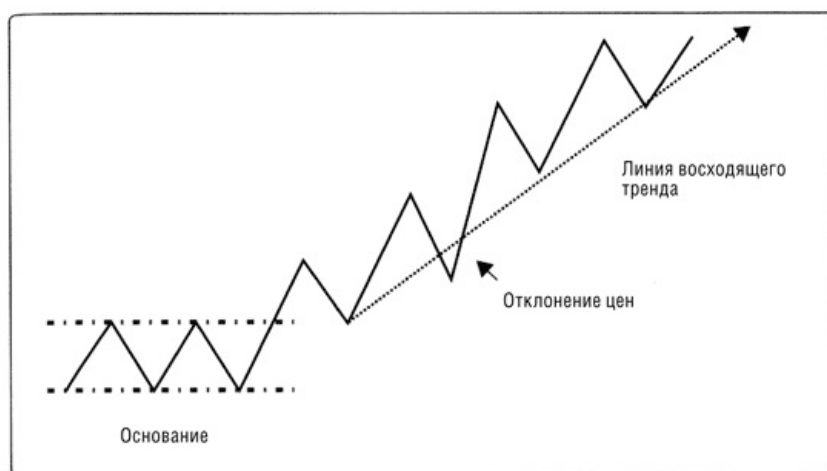


РИС. 7.7. Так чертят восходящий тренд

Предвижу ваш комментарий: «Подождите, вы проигнорировали опорный минимум и провели линию прямо по ценам. Что это значит?»

Черт, рука дрогнула. А если серьезно, то, если вы видите три и более опорных точки, которые можно соединить линией тренда, можно использовать их и пренебречь aberrациями цен. Время от времени вы будете видеть минимумы, которые не вписываются в общую направленность других точек. Пока это не приводит к появлению минимума, который ниже предыдущего минимума, вы можете чертить линию через них.

Вот несколько подсказок для рисования трендов:

- Для наших целей лучше всего те восходящие тренды, которые образуют угол примерно в 45 градусов. Любой более крутой наклон может означать очень нервную торговлю. А если цены ползут по пологому тренду, вы можете заскучать.
- Когда вы соединяете одной линией тренда три и более минимума, такой тренд считается основным. Позиционные трейдеры часто используют его для определения уровня стоп-лосса, т. е. если ваши акции закрываются ниже этой линии, вы фиксируете прибыль.
- Тренд прорывается тогда, когда акции формируют новый ценовой минимум, расположенный ниже предыдущего.
- Могут ли акции двигаться по восходящему тренду, показать минимум ниже предыдущего, а потом снова «выстрелить» и превысить предыдущие максимумы? Конечно. И если вы закрыли длинную позицию, когда тренд был прорван, у вас может возникнуть желание снова купить акции. Сделав это, считайте, что начался новый тренд, и применяйте к нему свои обычные критерии.

Торговый диапазон, застой и консолидация

Как уже упоминалось, котировки акций могут двигаться в трех направлениях: вверх, вниз и в сторону (боковое движение). Боковое движение бывает также трех типов: торговый диапазон, беспорядочные колебания на одном месте (застой) и консолидация.

Когда мы говорим, что акции «торгуются в диапазоне», это означает, что они двигаются вверх и вниз между областью низких цен, или «уровнем поддержки», и областью высоких цен, или «уровнем сопротивления». Часто акции, попавшие в торговый диапазон, находятся на стадиях 1 или 3. Для обозначения торговли в горизонтальном диапазоне также используется термин «брекетинг».

Когда-то, до повышения общего уровня волатильности на рынке, с акциями, котировки которых двигались в устойчивом горизонтальном диапазоне, работать было легче. Трейдеры называли такие акции «качающимися». Игра на них приносила приличную прибыль – трейдеры покупали внизу, в начале ралли, а продавали у верхней границы диапазона.

В наши дни в большинстве случаев торговые диапазоны все чаще ведут себя непредсказуемо даже в случае прошедших листинг акций уважаемых компаний. Плавное колебательное движение вверх-вниз может быть грубо прервано рывком всего рынка или его отдельного сектора.

Как отметил Гэри Андерсон, известный специалист по анализу рынков, выпускающий еженедельные обзоры фондового рынка *Equity Portfolio Manager* (), «области зстоя становятся зонами “боевых действий”, в которых сходятся в схватке оптимисты и пессимисты. На дне испуганные трейдеры продают акции ожидающим этого и убежденным в своей правоте покупателям. Наверху все происходит наоборот. Продавцы уверенно сбрасывают акции коллегам, слишком поздно поверившим в “медвежий тренд”».

На рис. 7.8 показано, как акции двигаются в торговом диапазоне.

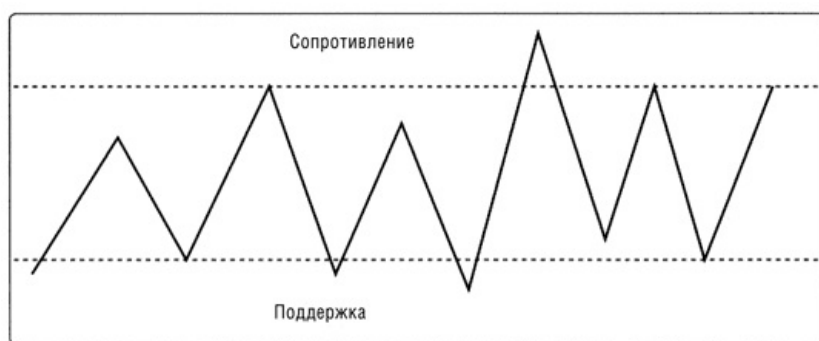


Рис. 7.8. Эти акции находятся в торговом диапазоне, удерживаемые уровнями поддержки и сопротивления. Поддержка покупателей не дает акциям выйти за нижнюю границу ценового диапазона. Когда они достигают его верхней границы, покупатели отказываются платить более высокую цену и котировки снова падают. Это один из наиболее часто встречающихся примеров того, как по очереди побеждают то спрос, то предложение.

На рис. 7.9 приведен пример торгового диапазона.



Рис. 7.9. Дневные котировки акций Quest Diagnostics (DGX). Quest Diagnostics (DGX) продает оборудование для медицинских исследований и связанные с ними услуги, ее акции двигаются в классическом торговом диапазоне, который на момент написания этой книги все еще сохранялся. Этот боковой тренд возник после серьезного падения цен. Обратите внимание, как максимальная цена дневного диапазона после гэпа вниз (цена открытия ниже цены закрытия предыдущего торгового дня) становится уровнем сопротивления, а уровень поддержки, сформированный вскоре после того, как цены резко упали, оказался прочным и несколько раз устоял, когда котировки тестировали нижние значения.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Второй тип бокового движения акций называется «застоем». Помните, как вы подхватили простуду или грипп? И как был заложен нос, так что вы не могли дышать?

Точно так же акции в период застоя двигаются вверх-вниз непредсказуемо и беспорядочно и не в состоянии определиться с направлением дальнейшего движения, как не дает сделать ни вдох, ни выдох заложенный нос. Это характерно для акций, которые находятся на стадии 3.

Во время застоя формируются уровни сопротивления и поддержки. Если акции падают ниже пилообразной области застоя, в дальнейшем она превратится в уровень сопротивления. Почему? Потому, что все, кто покупал по более высоким ценам, встревожены и только и ждут, когда акции почти вплотную приблизятся к ценам покупки, чтобы избавиться от них без больших потерь. Это создает предложение. И наоборот, если акции поднимаются выше области застоя, она становится уровнем поддержки. На рис. 7.10 показано то, как может выглядеть торговля в области застоя.

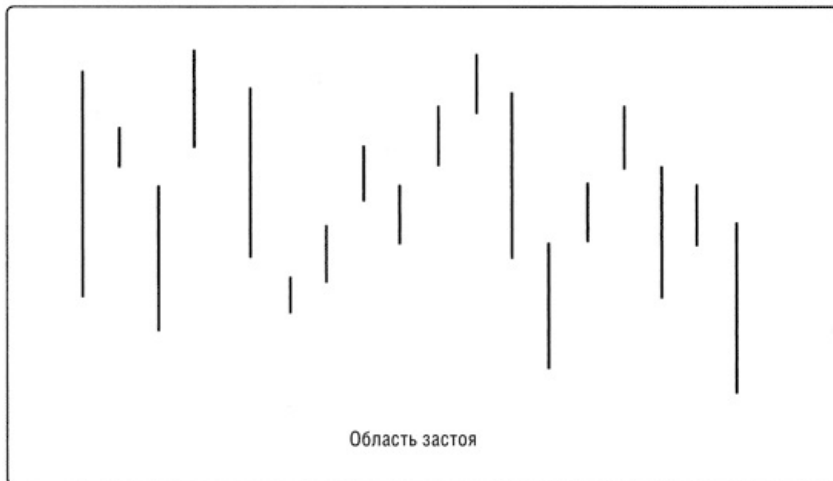


Рис. 7.10. Избегайте торговли в области застоя

Пожалуйста, старайтесь не покупать и не держать акции,двигающиеся в области застоя. Дневные трейдеры могут играть на них внутри дня, но в нашем случае при удержании позиции больше одного дня непредсказуемость застоя обычно приводит к убыткам. Как я уже говорила в своей предыдущей книге, «не целуйтесь с простывшим человеком и не торгуйте акциями в области накопления».

Посмотрите на акции, находящиеся в области накопления, динамика цен которых изображена на рис. 7.11 и 7.12, чтобы позже, заметив формирование беспорядочной модели застоя, вы бы знали, от чего держаться подальше.

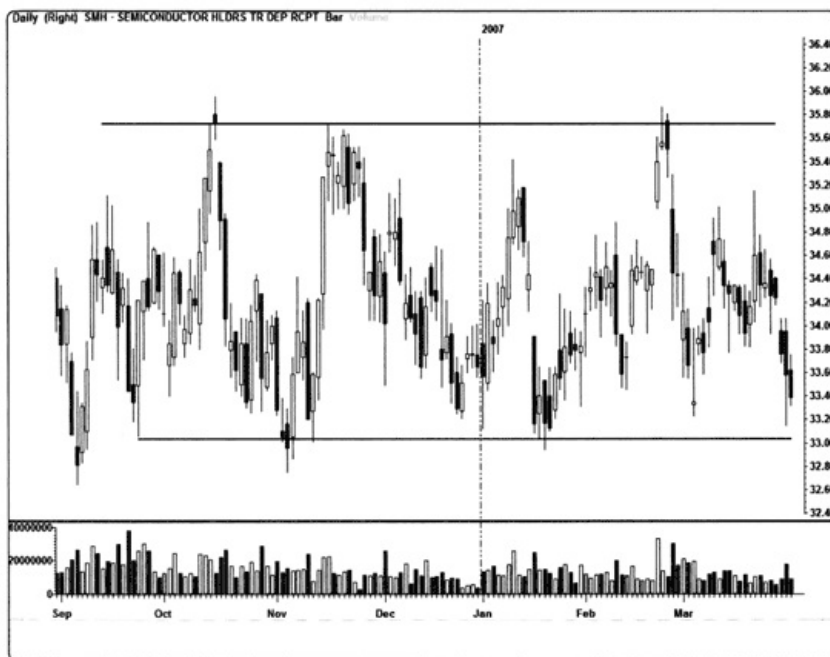


Рис. 7.11. Застой на дневном графике акций Semiconductor HOLDERS (SMH). Посмотрите на этот застой, продолжающийся до сих пор. А еще говорят о непредсказуемости! Эта модель застоя в акциях Semiconductor HOLDERS (SMH) за последние семь месяцев стала братской могилой многих начинающих моментум-трейдеров. Вот лучший совет, который я могу им дать: постарайтесь не открывать позицию в таких ситуациях, пока уровень поддержки или сопротивления не будет пробит в течение двух торговых сессий, не меньше.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Акции при восходящем тренде корректируются двумя способами – в цене или во времени. Они или откатываются (вниз) к уровню предыдущей поддержки, или консолидируются.

В отличие от модели застоя, следующий вид бокового движения станет нашим лучшим другом. Он называется «консолидацией» и дает возможность получить прибыль, когда его вовремя замечают и действуют правильно.

Акции в модели консолидации двигаются вбок в очень узком ценовом диапазоне. Чаще всего такую модель вы встретите при формировании основания или когда акции во время восходящего тренда делают перерыв, желая немного «отдохнуть».

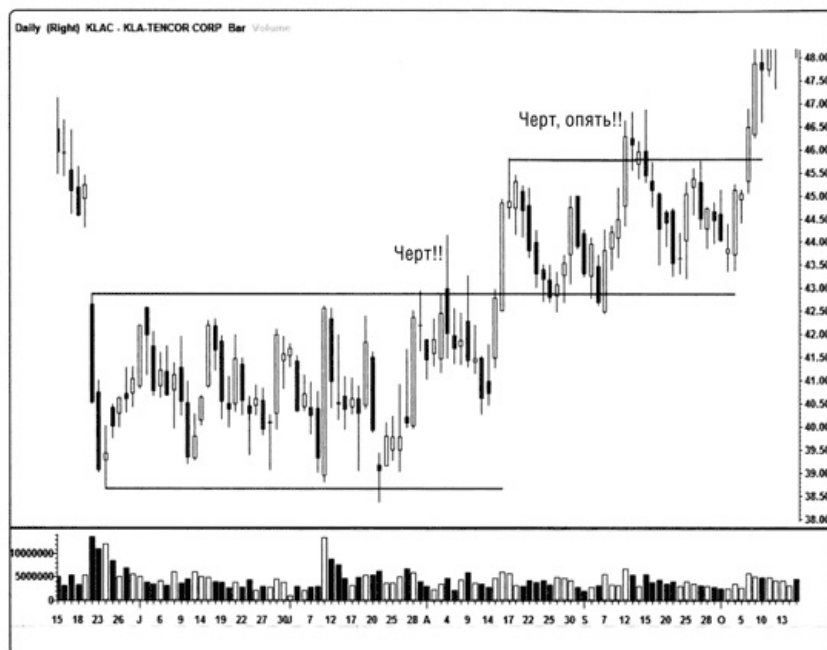


Рис. 7.12. Застой на дневном графике акций KLA-Tensor (KLAC). Вот пара похожих моделей застоя в акциях компании KLA-Tensor (KLAC) из сектора производителей полупроводников. KLAC известна тем, что формирует такие модели, и, если вы торгуете этими волатильными акциями, будьте осторожны.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Представьте «скороварку» – большую кастрюлю, стоящую на горячей плите, с настолько плотно закрытой крышкой, что через нее не проходит воздух. Перегретый пар внутри этой кастрюли и ускоряет приготовление пищи. Если вы прибавите газ под кастрюлей, пар ее разорвет. Если вы откроете вентиль на крышке, пар выйдет из кастрюли с громким шипением. Резко снимите крышку с кастрюли, когда под ней горит огонь, и пар вместе с содержимым кастрюли вырвется наружу.

Так и акции,двигающиеся в узком боковом диапазоне консолидации, словно нагреваются в скороварке. На них одновременно давят быки и медведи. В какой-то момент пара в кастрюле становится так много, что она взрывается и ее содержимое расплескивается во все стороны. Другими словами, любой всплеск объемов – вызванный хорошими/плохими новостями или событиями на рынке – приводит к рывку цен вверх или вниз. Если вы играете на акциях, вырывающихся из зоны консолидации (при условии, что заняли правильную сторону), то сможете очень серьезно заработать на таком взрывном изменении котировок.

На рис. 7.13 показана типичная модель консолидации. Когда акции вырываются из зоны застоя вверх или вниз (словно взлетая вверх или падая с полки) и это сопровождается высокими объемами торгов (о сигналах, связанных с объемами сделок, поговорим в

следующей главе), часто возникают сигналы на покупку или продажу.

Чем дольше акции остаются в зоне консолидации, тем сильнее будет рынок вверх или вниз, когда он наконец случится. Вот почему вы часто можете прочесть в *IBD*, что наиболее сильный отрыв от основания бывает после шести - восьминедельной консолидации.

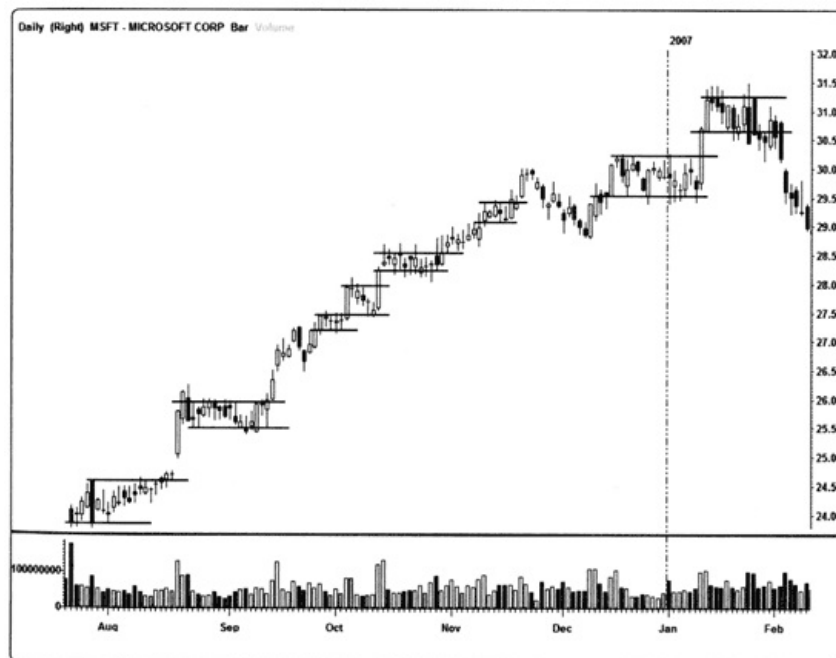


Рис. 7.13. Консолидация на дневном графике акций Microsoft (MSFT). На дневном графике акций Microsoft (MSFT) видно, что узкая модель консолидации может действовать для акций, прорывающих уровень сопротивления или поддержки как трамплин или свинцовый груз соответственно. Также заметьте, какие четкие линии сопротивления и поддержки формируются телами свечей. Хотя этот метод означает, что иногда приходится рисовать прямо по теням свечей, часто он подсказывает более удачный момент входа, нежели абсолютные максимумы и минимумы зоны консолидации. И наконец, посмотрите, сколько черных, т. е. говорящих о медвежьем настрое рынка, свечей сформировалось во время последней по времени консолидации акций MSFT в начале 2007 г. Легко заметить отличие поведения котировок от коротких периодов консолидации во время восходящего тренда. В момент написания книги акции MSFT находились в нисходящем тренде, т. е. на стадии 4.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

На рис. 7.14 показаны другие модели консолидации и прорыва. Когда вы научитесь их узнавать, возьмите графики из своего источника и поищите на них зоны консолидации. Находя их, каждый раз оценивайте силу последующего движения вверх или вниз.

Помните, что, как только акции вырываются вниз из узкой модели консолидации, эта область превращается в сильное сопротивление (представьте себе стеклянный потолок) и акции могут столкнуться с трудностями при попытке пробиться выше.



Рис. 7.14. Эффективная консолидация на дневном графике Brocade Communications (BRCD). Этот дневной график акций Brocade Communications Systems, Inc. (BRCD), производителя сетевого оборудования и систем хранения и управления данными, – еще один отличный пример консолидации, которая приводит к тому, что цены вырываются в каком-то направлении, словно сжатая пружина. Вы увидите множество таких узких зон, отмеченных многочисленными «дожи» и «волчками». Если подумать, то все это довольно логично, ведь такие свечи говорят о неуверенности и быков, и медведей. И совсем не простое совпадение – то, что, как только техническое перетягивание каната заканчивается, последующее движение цен часто может быть очень быстрым и прибыльным (если, конечно, вы приняли правильную сторону!). Ну и, наконец, посмотрите на то, насколько хорошо эта предыдущая консолидация работает и как поддержка, и как сопротивление для нового движения цен. Это явное доказательство того, что у движения цен хорошая «память». И конечно, мы можем использовать знание об этих сопротивлениях и поддержке в наших интересах.

Котировки предоставлены компанией Townsend Analytics.

Анатомия нисходящего тренда

Определение нисходящего тренда – «ценовая модель, состоящая из серии понижающихся минимумов и максимумов». Хотя вы, скорее всего, большую часть времени будете торговать акциями, цены которых поднимаются на сильном восходящем тренде, можно несколько пунктов заработать и на нисходящем тренде, соответствующем стадии 4. В главе 12 вы узнаете, как безопасно и прибыльно играть на понижение.



Рис. 7.15. Нисходящий тренд и консолидация на дневном графике акций Broadcom Corp. (BRCM). Что растет – должно упасть, и Broadcom Corp. (BRCM) может это подтвердить. Несмотря на в целом благоприятный для рынка 2006 г. и просто чудесный для тяжеловесов полупроводникового сектора 2005 г., большую часть этого времени акции BRCM пребывали на стадии 4, двигаясь в рамках нисходящего тренда. И казалось, единственное, что может их поддержать, прежде чем тренд продолжится, – это короткая и узкая консолидация. Обратите внимание на то, как я пометила пару вариаций этой модели. Уклон медвежьих «флагов» несколько великоват, но они похожи на консолидацию, и фигура «вымпел» – это небольшая треугольная консолидация. Кроме того, посмотрите, как зоны консолидации, которые сформировались, а затем были пробиты, служат в качестве сопротивления любым последующим движениям котировок.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Поскольку обычно мы выскакиваем из короткой позиции быстрее, чем из длинной, свинг-трейдеры, выскакивающие прорыв вниз на ранних стадиях нисходящего тренда, могут ожидать того, что оптимальным окажется двух-трехдневное сохранение позиции. Позиционные трейдеры сканируют рынок в поисках акций, которые прорываются вниз после завершения стадии 3, а затем открывают короткую позицию и держат ее все время развития нисходящего тренда, т. е. от нескольких недель до нескольких месяцев.

Большинство знакомых мне профессионалов скорее станут играть на понижение, чем откроют длинную позицию. Почему? Потому, что, делая «короткие продажи», они зарабатывают быстрее. Помните, что страх гораздо сильнее жадности. Вот почему акции падают во много раз быстрее, чем растут.

Акции срываются вниз после колебаний на стадии 3 по нескольким причинам. В их число входят в целом неблагоприятные условия на рынке; разочарование институциональных инвесторов в акциях компаний определенной отрасли или сектора экономики; отчеты компаний с низкой прибылью, низкой выручкой или высокими

складскими запасами; другие плохие новости. Вы всегда можете рассчитывать на то, что акции свалятся в штопор, если компания сообщит о каких-то «необычных» отклонениях в показателях.

Так что, когда акции взбираются вверх, катятся вбок, а затем направляются ко дну и формируется нисходящий тренд, это происходит потому, что страх толкает продавцов (предложение) раз за разом понижать цены, чтобы привлечь упирающихся покупателей. Чем их меньше, тем быстрее страх наводняет рынок предложением и тем быстрее падают цены.

На рис. 7.16 видно, как акции прорывают уровень поддержки и срываются в нисходящий тренд.

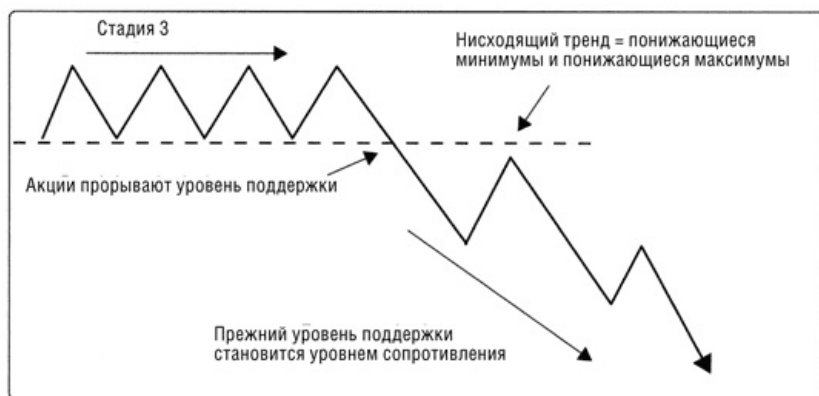


РИС. 7.16. Акции прорывают уровень поддержки и срываются в нисходящий тренд

Поскольку детально «короткие» продажи мы рассмотрим в 12 главе, здесь приведем лишь краткий обзор сигналов на продажу, связанных с нисходящим трендом. Видно, что они напоминают сигналы на покупку в случае, когда формируется восходящий тренд. Однако есть и небольшие отличия, которые мы обсудим чуть позже. На рис. 7.17 изображены три ключевых сигнала на продажу. Трактуют их следующим образом:

номер 1 – прорыв уровня поддержки;

номер 2 – разворот после отскока акций к уровню сопротивления (предложение) и возобновление нисходящего тренда;

номер 3 – точка, где позиционным трейдерам можно открыть дополнительную позицию. Здесь цена прорывается через поддержку на уровне предыдущего минимума.

Позиционные трейдеры будут следить за отскоком цен к уровню сопротивления. Когда те ударятся об него и возобновят нисходящий тренд, скатившись ниже минимума, зафиксированного перед началом отскока, трейдеры могут продать дополнительные акции, увеличив первоначально открытую короткую позицию (см. точку 2 на рис. 7.17).

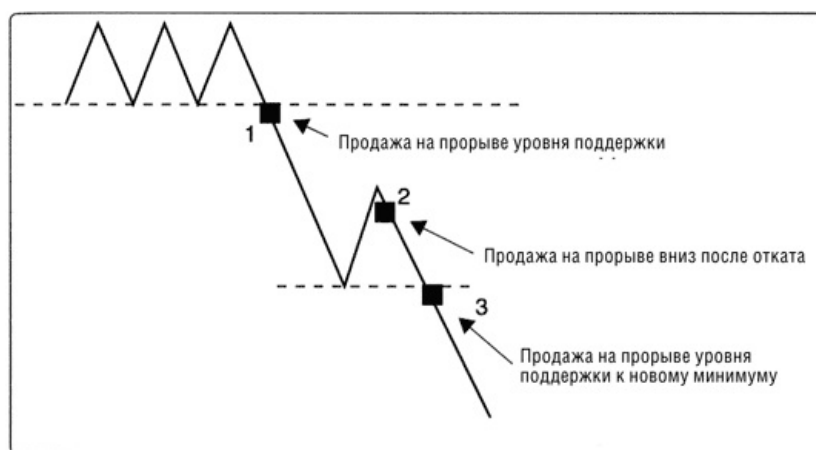


Рис. 7.17. Ключевые сигналы на продажу. Обычно и свинг-, и позиционные трейдеры открывают короткие позиции после прорыва уровня поддержки, сформировавшегося на стадии «боковика» (см. точку 1). Чтобы «закрыть свои шорты», свинг-трейдеры выкупят акции обратно через день-два, в зависимости от того, что будет происходить, и от следующего уровня поддержки (вероятной цели для фиксации прибыли).

Свинг-трейдеры, открывшие короткую позицию после первого прорыва уровня поддержки и закрывшие ее перед первым отскоком, могут снова совершить «короткую продажу» в точке 2. А еще и те и другие трейдеры могут увеличить открытую позицию в точке 3, когда акции упадут ниже поддержки на уровне предыдущего минимума и продолжат свое снижение. Если акции/отрасль/рынок в целом показывают готовность отскокнуть уже к этому новому уровню сопротивления, свинг-трейдеры иногда фиксируют прибыль.

На следующих трех графиках показано, как акции проваливаются вниз после стадии 3 и формируют нисходящий тренд. Обратите внимание на точки входа 1, 2 и 3.



Рис. 7.18. Точки входа 1, 2, 3 на дневном графике акций Broadcom Corp. (BRCM). Это все тот же график Broadcom (BRCM), показанный ранее, но без отмеченных моделей консолидации в ходе нисходящего тренда. Теперь мы сосредоточимся на возможностях для открытия коротких позиций в точках 1, 2, и 3 при завершении стадии 3. Сигналов на продажу номер 1 здесь целых два. Однако предпочтение стоит отдать продаже в точке, отмеченной буквой «А», поскольку эта линия поддержки тестировалась чаще и поскольку открыть позицию здесь можно по чуть более высокой цене, чем в точке «В», которая более очевидна с точки зрения охоты за местом начала новой игры на понижение. На самом деле узкая консолидация цен, которая последовала за ней, уперлась в поддержку в виде «молота» снизу, (несколько) расстроив тех, кто «шортился», прежде чем уже на следующей сессии подтвердилась в точке 2, а затем и 3 – чуть ниже предыдущего минимума.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Как видно на рис. 7.18, сигналы 2 и 3 иногда поступают одновременно. Акции, срывающиеся в нисходящий тренд, могут отскочить вверх к предыдущему уровню поддержки, а затем открыться с гэпом в несколько пунктов. Бывает, всего одна свеча вмещает в себя и прекращение отскока, и прорыв уровня поддержки.

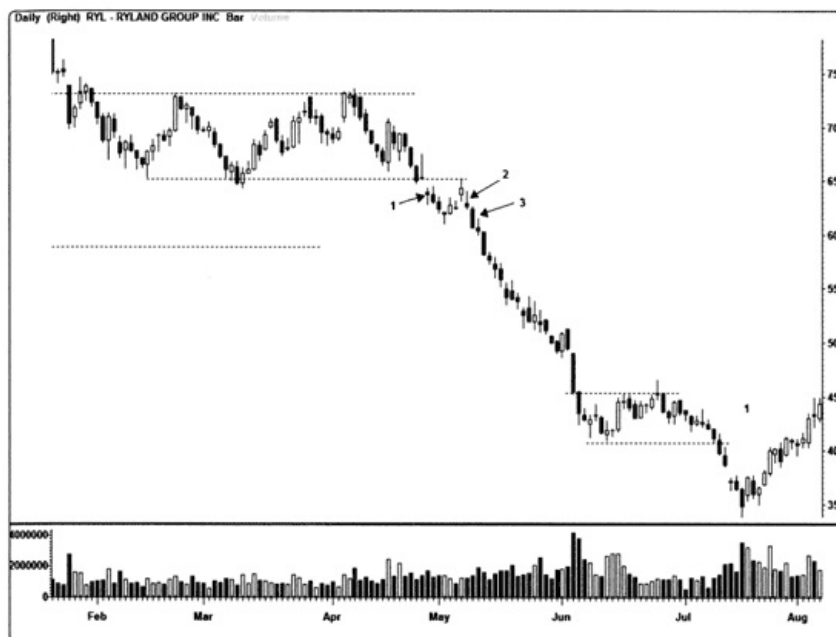


Рис. 7.19. Точки входа 1, 2, 3 во время нисходящего тренда на дневном графике акций Ryland Group (RYL). «Американская мечта» любого трейдера состоит в том, чтобы сыграть на понижение на этом чудесном нисходящем тренде (стадии 4) акций строительной компании Ryland Group (RYL), начавшемся с возможностей открыть короткую позицию в точках 1, 2 и 3. Точка 1 стала результатом выхода из отличного торгового диапазона, который выполнял функцию поддержки. Здесь возможность открыть короткую позицию возникает после гэпа и означает потенциально довольно трудное торговое решение. Дело в том, что очень часто небольшой гэп заполнится или будет протестирован прежде, чем цены двинутся дальше. Поскольку наш метод поиска сигналов на продажу учитывает и такое поведение цен, возникает возможность для совершения короткой продажи в точке 2. Чуть больше недели спустя гэп оказался заполнен, сработав как уровень сопротивления из-за того, что здесь закрывались все длинные позиции, открытые во время предыдущей консолидации. Наша точка входа – во время следующей сессии, когда был пробит уровень предыдущего минимума этой тестирующей свечи («дожи»). На следующий день появился сигнал номер 3, когда был пробит уровень еще одного минимума. И с этого момента короткая позиция начала приносить серьезную прибыль! Примерно два месяца спустя, после снижения на 40 %, началась вторая, «поздняя», стадия 4 и появился новый сигнал на продажу номер 1.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

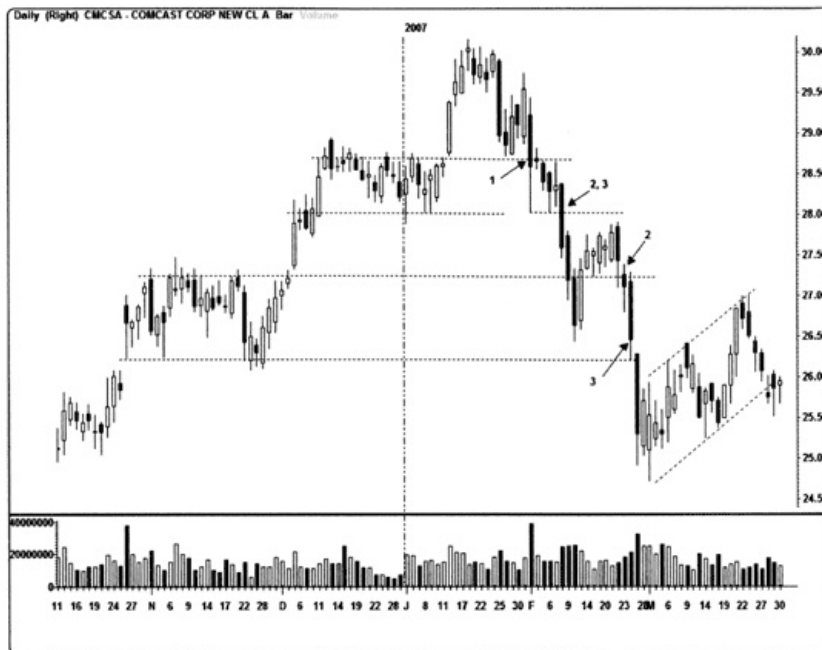


Рис. 7.20. Точки входа 1, 2, 3 во время нисходящего тренда на дневном графике акций Comcast Corp. (CMCSA). После отличного бычьего ралли стадии 2 в 2006 г. кабельный оператор Comcast Corp. (CMCSA) в течение 2007 г. растерял часть приобретенного. Короткая стадия 3 закончилась прорывом уровня поддержки 1 февраля, что означало сигнал на покупку номер 1. Чуть позже в тот же день трейдеры, стремящиеся открыть позицию в рамках начинающегося нисходящего тренда, заметили сигналы 2 и 3. И этот тренд позволил им заработать! Также обратите внимание на то, что по мере его развития появилась еще пара сигналов, давая хорошую возможность игры на понижение. И наконец, я продлила предыдущие линии поддержки/сопротивления, чтобы вы могли видеть, как хорошо эта методика использует преимущества знания таких уровней.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Как рисовать линии тренда

Ваши цветные карандаши наготове? Как и в случае с восходящим трендом, вы можете получить представление о возможном направлении движения акций, если нарисуете линию тренда сразу, как только появятся понижающиеся максимумы. Соедините эти точки, начиная с первой. Нисходящий тренд изображен на рис. 7.21.

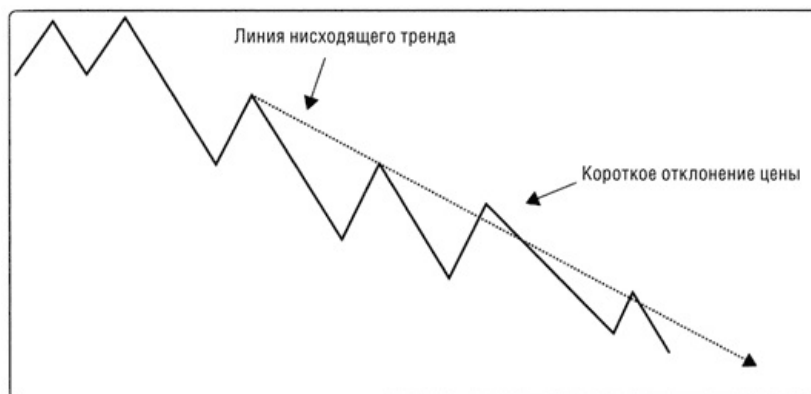


Рис. 7.21. Нисходящий тренд. Помните, как я рисовала восходящий тренд прямо через один из минимумов? Это похоже на то, как если бы, собираясь на вечеринку, вы заметили, что один из локонов выбивается из прически, взяли ножницы и «отхватили» его.

То же самое я сделала на рис. 7.21. Я провела линию через одну вершину, которая выбивается из общей картины. Заметьте, что это отклонение цены не выше предыдущего максимума. Это не считается пробоем нисходящего тренда.

Когда акции пробивают нисходящий тренд, сформировав максимум и минимум, которые выше предыдущих, тренд считается завершенным, или «пробитым».

Я не раз еще буду подчеркивать следующий момент: качественные, упорядоченнодвигающиеся акции могут расти в рамках направленного в небо восходящего тренда, наполняя радостью сердца свинг- и позиционных трейдеров. Но когда они достигают пика и срываются в нисходящий тренд – берегитесь! Волатильность в это время обычно очень высока, котировки скачут, как резиновый мячик по идущей вниз дороге. Поэтому (как вы узнаете позже), делая «короткие продажи», позицию нужно закрывать быстрее, чем при игре на повышение.

Вопросы для проверки

1. В каких трех направлениях двигаются акции?
2. Приведите причину, по которой акции отрываются от основания и начинается восходящий тренд.
3. Дайте определение восходящего тренда.
4. Коротко опишите сигналы на покупку 1, 2 и 3.
5. Какой может быть стратегия свинг-трейдера, заметившего, что акции формируют четкий восходящий тренд? А стратегия позиционного трейдера?
6. Назовите три разные модели, характерные для бокового движения акций.
7. Верно ли то, что играть на акциях во время застоя – веселое и прибыльное занятие?
8. Акции корректируются двумя способами: 1) _____ или 2) _____.
9. Чем дольше акции двигаются вбок в области застоя, тем более или менее взрывным будет прорыв вверх или вниз?
10. Дайте определение нисходящего тренда.
 1. Вверх, вниз и в сторону.
 2. Акции могут оторваться от основания и начать двигаться в рамках восходящего тренда потому, что институциональный инвестор (инвесторы) начинает их накапливать. Также может повыситься популярность отрасли/сектора рынка, к которым принадлежит эмитент акций, или компания сообщает хорошие новости, или объявляет о получении более высоких, чем ожидалось, прибылей.
 3. Восходящий тренд – это когда цены акций демонстрируют последовательность растущих максимумов и минимумов.
 4. 1) Покупка после прорыва уровня сопротивления. 2) Покупка на развороте после первого отката (консолидации) к уровню поддержки. 3) Покупка после превышения ценами уровня предыдущего максимума.
 5. Столкнувшись с признаками начала восходящего тренда, свинг-трейдер купит после первоначального прорыва уровня сопротивления и продаст во время первого отката или еще до него. После этого он будет стремиться «отбить мяч центром ракетки», открыв длинную позицию на развороте вверх и возобновлении тренда. Позиционный трейдер покупает на первоначальном прорыве уровня сопротивления и, хотя и может открывать дополнительные позиции, будет удерживать купленные акции до тех пор, пока преобладающий тренд не замедлится или не будет прерван.
 6. Торговый диапазон, застой и консолидация.
 7. Не дай вам бог подумать, что это верно!
 8. Акции корректируются: 1) откатываясь к уровню поддержки или 2) консолидируясь.
 9. Более взрывным.
 10. Нисходящий тренд – это графическая ценовая модель, состоящая из последовательности понижающихся максимумов и минимумов.

Основное положение: сила синхронности

В тот момент, когда полностью посвящаешь себя чему-то, вся Вселенная приходит в движение. Начинают происходить разные невероятные, но благоприятные вещи. Принятое решение вызывает целый поток событий, приносящих вам пользу, о которых раньше нельзя было и мечтать: всевозможные неожиданные встречи, непредсказуемые случайности, чья-то действенная помощь.

Если и есть чудо, в существовании которого я не сомневаюсь, так это чудо синхронности. Кто-то предпочитает называть идеальное совпадение во времени несвязанных событий и появление в нашей жизни определенных людей «случайностью». Но не я. Синхронностью были отмечены слишком многие события в моей жизни.

Это случилось холодным зимним вечером. До появления в моем доме полусотни гостей, приглашенных на праздничную вечеринку, оставался всего час. Я вспомнила, что забыла принести из кладовки в подвале коробку со льдом. Там оказалось, что пластиковый контейнер поврежден и пришел в полную негодность. Времени бежать в магазин за новым не было.

Расстроенная, я поднялась вверх. Внезапно внутренний голос настойчиво предложил мне вынести в мусорку пачку газет. «Потом, – возразила я себе. – Выбрасывать газеты – не самое главное сейчас. У меня проблема! Что делать со льдом?»

«Отнеси газеты сейчас», – настаивал внутренний голос. Нехотя я схватила охапку газет и поспешила вниз по лестнице. Открыв мусорный контейнер, я одновременно от изумления открыла и рот. На стопке старых газет покоился чистейший, новенький контейнер для льда, о котором могла бы мечтать любая хозяйка! Похоже, кому-то в нем подарили много мороженого. А теперь его «доставили» мне в самый нужный момент.

Бывало ли так, что вы случайно думали о ком-то, и этот человек тут же вам звонил? Задавались ли вы когда-нибудь вопросом, ответ на который находили в книге, фильме или в разговоре с приятелем?

Невидимые связи между кажущимися случайными событиями складываются в великий и гармоничный план. Он пронизывает наши жизни, предлагая нам в точности то, в чем мы нуждаемся, и ровно тогда, когда нам это нужно. Можете представить, какой силой мы обладали бы, научившись видеть этот план и доверившись ему?

Если мы верим в синхронность, то знаем, что наша жизнь подчинена мощным и чудесным ритмам. И это знание, и наша благодарность подпитывают все ее составляющие, и все в ней происходит идеально вовремя и складывается очень красиво.

В жизни есть определенные данности. С Днем благодарения неразрывно связаны фаршированная индейка и клюквенный сироп. В нашей семье им сопутствуют батат, картофельное пюре, овощи и тыквенный пирог.

Свинг- и позиционным трейдерам тоже нужно рассматривать некоторые графики как данность. Научившись с легкостью интерпретировать их в соответствии с личными предпочтениями, вы будете строить дополнительные индикаторы и осцилляторы, согласующиеся с вашим темпом и стилем торговли.

Прежде чем мы продолжим, позвольте мне ненадолго оседлать своего любимого конька. Знаете ли вы, что почтовые ящики трейдеров переполняют сообщения, предлагающие радужные обещания вроде такого: «Зарабатывайте \$15 000 в месяц на фондовом рынке, работая всего полчаса в день»?

Ага. Хотелось бы верить. Если эти посулы - правда, тогда я - Белоснежка. В этих ярких отчетах вы увидите графики с красными и зелеными стрелками, но не найдете никакого объяснения связи между ними. Зато там будут слова: «С *нашим* программным обеспечением торговать ТАК ЛЕГКО! Мы проведем для вас *все* исследования. Вы заработаете кучу денег. Увидев зеленую стрелку, вам останется только нажать на кнопку "КУПИТЬ"!»

Конечно же, вы будете рисковать своими с таким трудом заработанными деньгами, совершая сделки и не понимая того, что происходит. Конечно же, они не научат вас отслеживать состояние рынка и анализировать экономические данные. Но это все равно что ехать без тормозов!

Этим раздраженным отступлением я хочу сказать, что эта книга не учит совершать сделки вслепую. Описываем ли мы конкретные сигналы на покупку/продажу? *Да, конечно.* Узнаете ли вы, почему им нужно следовать? *Обязательно.* Таким образом, когда в вашу сторону беззвучно помчится товарный состав (сюрприз от фондового рынка), у вас хватит проворства отскочить в сторону. Трейдеров, слепо следующих за зелеными стрелками, ждет другая судьба.

Теперь вернемся к данностям трейдинга: свечам, объему торгов и скользящим средним. Поняв, как они работают с точки зрения сигналов на покупку/продажу, вы сможете добавить к своим средствам поддержки принятия решений дополнительные индикаторы и осцилляторы.

Свечи мы уже обсуждали, так что давайте перейдем к объему и скользящим средним.

Объем торгов – один из важнейших индикаторов, которыми пользуются трейдеры для предсказания направления будущего движения цен. Умение правильно понимать сигналы, связанные с объемом, займут место среди самых ценных торговых инструментов.

Хотя сильные всплески объема на дневном графике много раз замедляли рост цен во время чрезмерно затянувшегося восходящего тренда, такие же всплески объема могут лишь незначительно замедлить падение акций в рамках тренда нисходящего.

Приходилось ли вам бывать на вечеринке, на которой собралось всего несколько человек? Там не очень весело, правда? Точно так же, покупая акции, вам не хочется оказаться единственным гостем на вечеринке. Вам хочется, чтобы в ней участвовала целая толпа, чтобы акции ракетой летели ввысь (прорывая уровень сопротивления).

Считайте объем энергией, которая наполняет акции. Энергия эта может быть как позитивной, так и негативной.

Помните, как говорил стоматолог: «Хотите сохранить зубы – чистите их зубной нитью». И в этом есть смысл. Тогда и зубы, и десны дольше останутся здоровыми.

Если комнатное растение поливать и удобрять, оно лучше растет. Если этого не делать, оно вянет. Зачисляя деньги на счет, вы получаете возможность оплачивать счета. Не будет зачислений – не будет оплаты счетов. Вывод: позитивная энергия, направленная на объект – человека или что-то еще, приводит к его процветанию. Следствием ее низкого уровня или негативная энергия становятся стагнация или ослабление.

Известный специалист по техническому анализу и создатель популярного индикатора «балансовый объем» Джо Гранвилль сказал: «Цены следуют за объемом».

Котировкам акций требуется особенно много энергии. Человеческая энергия конвертируется в объем торгов, или в количество акций, перешедших из рук в руки за определенный отрезок времени. Вы уже видели динамику объема торгов, которая приведена в нижней части графиков. Эти столбики под свечами показывают общее количество акций, с которыми были заключены сделки в ходе сессии.

Вы увидите, что, открывая позицию или оценивая риск уже существующей, этот объем будет служить вам одним из наиболее красноречивых показателей. Почему? Потому что объем – единственный прогнозный инструмент, который не является *производным цен*.

Скользящие средние, индикаторы момента, осцилляторы, уровни коррекции Фибоначчи и большинство других графических инструментов строятся на основе различных формул, причем в расчете участвуют цены. Объем – нет. Он имеет свой собственный, отдельный «голос». Считайте, что это – второе мнение, независимое от других компонентов графика – относительно возможного движения котировок. Знайте, что время, которое вы потратили на изучение объемов и связанных с ними сигналов, проведено чрезвычайно полезно!

Два главных правила относительно объема

1. Предположим, растет объем и одновременно растет и цена – быстрее или медленнее. Или снижается и объем, и цена. Тогда говорят: «Объем подтверждает движение цены».

2. Когда объем растет, а цена – нет, это называется «дивергенцией (расхождением) объема и цены». Тогда говорят, что объем цены не подтверждает. Считается, что рост объемов предшествует движению котировок вверх.

Пожалуйста, учтите, что начиная с этого момента я буду говорить только о сигналах на покупку, а не на открытие короткой позиции. Учтите это. (О сигналах при игре на понижение поговорим в главе 12.)

Итак, как свинг- и позиционные трейдеры, вы ожидаете высокий объем при прорыве уровня сопротивления (на вечеринку собирается множество гостей). Желательно, чтобы и в последующие дни, когда акции продолжают расти, объем был бы большим (пусть и не таким, как в день прорыва уровня сопротивления).

Когда акции показывают максимум и начинают откатываться или корректироваться, убедитесь, что это происходит на меньших объемах. Почему? Потому, что вам не нужно, чтобы давление продавцов (их энергия) во время отката была сравнимой с энергией во время подъема цен.

Если во время отката объем остается небольшим, это значит, что большинство купивших акции держат свои позиции. Если же объемы на откате высоки, покупатели продают так же активно и быстро, как и покупали. Это означает, что акции точно упадут *не только* до предыдущего уровня сопротивления, но и, вероятно, ниже его. Не следует оставаться на такой вечеринке. Если у вас открыта длинная позиция по акциям, когда они показывают максимум и начинают откат или коррекцию, и вы видите, что сильное давление продавцов выражается в высоком объеме, фиксируйте прибыль.

На рис. 8.1 изображен идеальный график объема при прорыве уровня сопротивления и последующем откате цен.

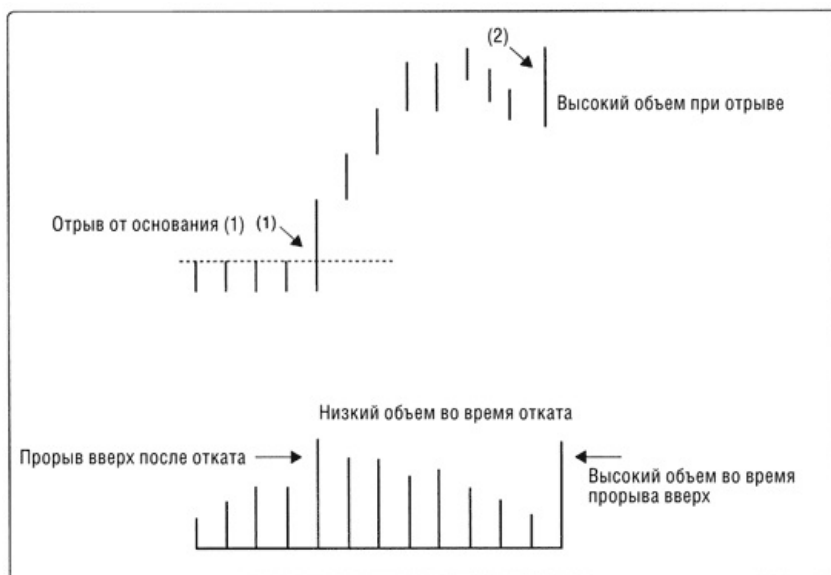


РИС. 8.1. Динамика объема

Свинг- и позиционные трейдеры, внимание: при условии правильной интерпретации и соответствующего управления рисками следующие сигналы объема могут существенно увеличить вашу прибыль.

Просматривая графики, чтобы найти акции, формирующие ценовое основание,

внимательно следите за объемами и отмечайте случаи, где они растут, хотя при этом *сами акции продолжают торговаться в том же узком ценовом диапазоне*.

Такая модель говорит о серьезной вероятности того, что институциональные инвесторы «по-тихому» накапливают эти акции, надеясь, что никто этого не заметит. Например, какой-то взаимный фонд мог дать команду своему брокеру покупать ограниченное количество акций в день через неравные промежутки времени. Таким образом, заявку можно выполнить, при этом аккумулятивное накопление пакета останется незамеченным.

Конечно, в эту игру можно играть лишь до тех пор, пока не будут куплены все акции, продающиеся по низкой цене (предложение). После того как это произойдет, они могут оторваться от своего ценового основания. Если же вы следите за этими акциями, как трейдер-невидимка, то палец ваш к этому моменту уже будет лежать на кнопке «купить».

На самом деле это единственный случай, когда вы (став более опытным) можете купить небольшой лот (100 штук) заранее, когда акции все еще остаются внизу. Вы установите защитный стоп-ордер (о них мы поговорим в главе 11), чтобы свести риск к минимуму. Потом, если акции оторвутся от основания, позицию можно будет увеличить. В том случае, если объемы спадут и прорыва не произойдет, вы выскочите из позиции, потеряв лишь комиссию.

Еще один сигнал объема для свинг-трейдеров: если после двух-трех дней роста цены делают новый максимум, но похоже, что сессия закончится тем, что сформируется «дожи», «звезда» или «волчок» (свечи с коротким телом) на низком объеме, самое время фиксировать прибыль. Почему? Все эти свечи говорят о нерешительности участников рынка.

Помните, что низкий объем означает неуверенность. Нерешительность и неуверенность эквивалентны падению цен. Этот момент иллюстрирует рис. 8.2.

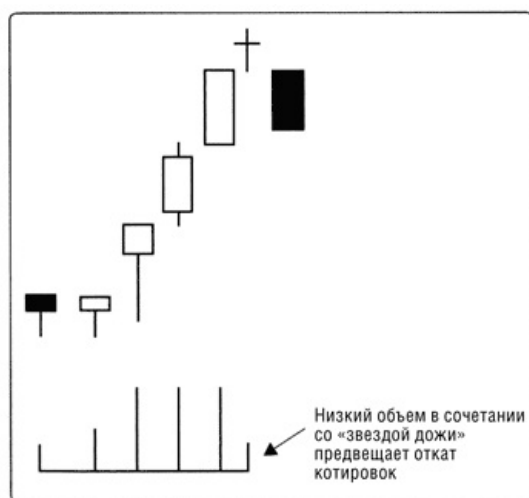


РИС. 8.2. Низкий объем и «звезда-дожи»

Последний сигнал объема и для свинг-, и для позиционных трейдеров: когда появляется всплеск объема (очень длинный столбик), притом что восходящий или нисходящий тренд излишне затянулся, это часто говорит о том, что тренд вскоре остановится или прекратится. Под «очень длинным» я подразумеваю столбик в несколько раз длиннее среднего дневного. Если вы стали свидетелем такого мегапика (примеры увидите на графиках чуть позднее) и при этом держите открытую позицию, фиксируйте прибыль — частично или полностью.

В случае если всплеск объема не станет предупреждением о развороте тренда и акции продолжают уверенное движение в том же направлении, вы всегда можете купить их снова, если для этого представится хорошая возможность. (Однако лучше отойти в сторону и заняться поиском других акций, находящихся на ранней стадии восходящего тренда. Чем старше тренд, тем меньше у него остается «сил».)

И напротив, не считайте необычный всплеск объема автоматическим сигналом предстоящего разворота нисходящего тренда, развивающегося несколько недель, и не начинайте «донную рыбалку». Чтобы этот сигнал сработал, иногда нужно несколько дней. Время от времени они даже оказываются ложными. Однако если вы убеждены, что акции готовы двинуться вверх, можете поместить их в свой лист наблюдения и отслеживать на предмет возможного формирования основания и отрыва от него.

На рис. 8.3, 8.4 и 8.5 изображены сигналы объема, которые мы обсудили. Изучите движение цены, произошедшее непосредственно после их появления.

Если вас интересует дополнительная информация о сигналах объема и о том, как использовать их для определения точек входа и выхода, пожалуйста, заходите на мой сайт ToniTurner.com и скачайте онлайн-семинар «Ценовые сигналы: как зарабатывать с их помощью».

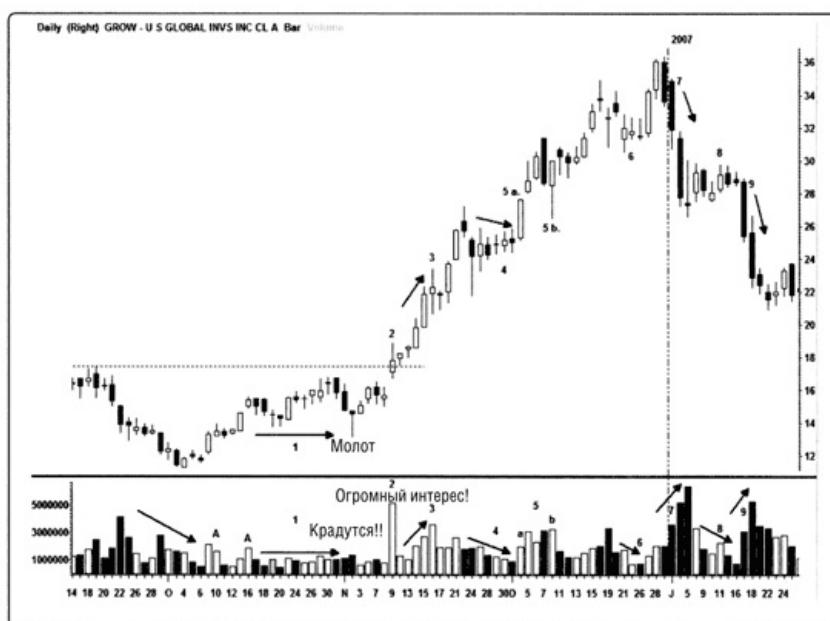


Рис. 8.3. Анализ объемов торгов акциями U. S. Global Investors (GROW). На этом дневном графике акций U. S. Global Investors (GROW), компании, предоставляющей услуги по инвестированию, можно увидеть, насколько важна роль объема торгов. 1. Обратите внимание на то, как резко падает объем во время формирования основания на стадии 1. Посмотрите также на накопление, отмеченное символом «А», и на «молот», появившийся украдкой, когда на арену вышли покупатели. 2. Прорыв уровня сопротивления на большом объеме. 3. Смотрите, как падает объем во время двухдневной «работы на дому» и как он затем возрастает после возобновления восходящего тренда. 4. Пауза в движении с многочисленными «дожи»/«волчками» и сильно снизившимся объемом. 5а. Преодоление ценами предыдущих максимумов и ралли в сочетании с объемами выше среднего, что подтверждает настроение покупателей. 5б. Выросший объем и широкий «молот». 6. Еще одна консолидация с «дожи»/«волчками» и низким объемом, говорящими о неуверенности. 7. Закончился 2006 г., и 2007 г. начался плохо – с комбинации свечей «бычье поглощение». Все возрастающая активность продавцов заканчивается парой очень волатильных дней и быстрым переходом к стадии 4, нисходящему тренду. 8. Техническая пауза на низком объеме. 9. К концу января диапазон расширился, уровень поддержки прорван, и возросшие объемы свидетельствуют о том, что медведи по-прежнему контролируют рынок.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 8.4. Анализ объемов торгов акциями Titanium Metals (TIE). Вот еще один график, подтверждающий то, насколько важен объем для тех, кто следует за трендом, и для подтверждения признаков, что он выдыхается. Акции компании Titanium Metals Corp. (TIE) начали демонстрировать признаки аккумуляции в начале 2006 г. (значок A), хотя основание стало формироваться позднее. Там, где я отметила объем буквой R, я заметила дополнительные признаки покупателей, на этот раз в форме комбинации двух свечей, очень похожей на «просвет в облаках». Обратите внимание на то, как в эти дни быки выдали себя равными и одинаково высокими объемами! 1. Прорыв уровня сопротивления на объемах выше среднего. 2. Эти свечи указывают на точки входа 2 и 3 для открытия длинных позиций свинг-трейдером. Хотя обе в итоге сработали, обратите внимание на то, насколько трудной была дорога наверх, поскольку объемы не подтвердили эти сигналы. 3. Теперь игра идет в полную силу: почти 5-недельное ралли на очень высоких, выше среднего, объемах. 4. Еще одна комбинация точек входа 2 и 3 на той же свече, но на этот раз на большом объеме! Видите, насколько легче торговать, когда объемы подтверждают сигналы? 5. Еще одно подтверждение силы восходящего тренда. 6. Бог ты мой!!! Они хотят еще? Этот энтузиазм, на самых больших за год объемах, спустя много дней после приемлемых моментов для открытия позиций свинг- и позиционными трейдерами, оказался истеричным по своей природе. 7. «Дожи-надгробие», за которым последовало подтверждение сигнала на рекордно высоком объеме, быстро переводит TIE на стадию 4, и формируется нисходящий тренд. 8. Комбинация «вечерняя звезда». Видите, как игроки еще раз тестируют предыдущую финальную стадию восходящего тренда, яростно набросившись на акции, и цены описывают почти параболу? Затем страх и устоявший уровень сопротивления снова толкают TIE вниз.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

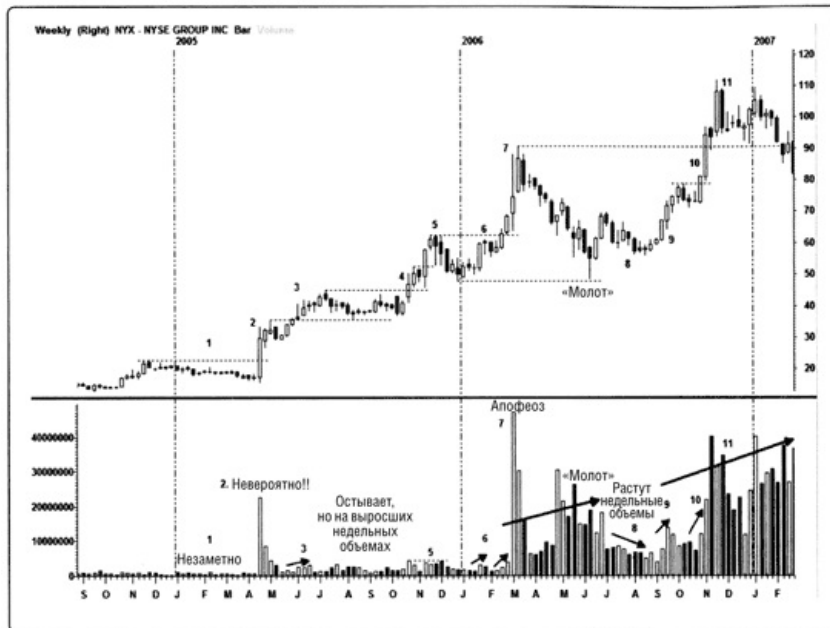


Рис. 8.5. Анализ недельных объемов торгов акциями NYSE Euronext (NYX). Давайте завершим наше изучение анализа графиков недельным графиком котировок NYSE Euronext (NYX), холдинговой компании-владельца Нью-Йоркской фондовой биржи. Учитывая то, что полностью переход со стадии 1 обычно занимает несколько недель, этот более длинный интервал времени может оказаться очень удобным. Многие позиционные трейдеры, в частности те, которые используют материалы IBD, зарабатывают с помощью таких графиков. Учитывая то, что на момент построения этого графика после IPO NYX прошло сравнительно немного времени и что для формирования истории таким акциям нужен более длительный срок, мы можем на этом графике наглядно увидеть, где просыпается интерес инвесторов – и какой интерес! 1. Т-с-с! Дремлем. 2. Инвесторы просыпаются и начинают покупать NYX. На фоне растущих объемов интерес инвесторов приводит к резкому рывку вверх. 3. Второй, хотя и меньших размеров, прорыв на выросших объемах. 4. Отрыв от основания на самых больших с момента 3, ставшего его началом, объемах. 5. Надвигаются неприятности. После роста на 17 пунктов от точки прорыва 4 недельные свечи закрываются ниже в условиях волатильных торгов и больших объемов. 6. Классическая недельная «ручка» (из модели «чашка с ручкой», которую мы изучим позже) и настоящий прорыв на возросшем объеме. 7. Апофеоз покупок спустя более 28 пунктов после точки входа. 6. Пора и отдохнуть! Черная свеча, но «молот» снизу говорит о том, что покупатели еще удерживают контроль. 8. Откат на уменьшившихся объемах. 9. Рост объема подтверждает движение наверх. 10. Еще один прорыв на высоких объемах и ценовом ралли. 11. После роста более чем на 30 пунктов «завеса из темных облаков» в сочетании с возросшими объемами говорит о том, что как минимум последнее движение выдохлось и покупатели демонстрируют признаки усталости.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Скользящие средние: что это такое и как ими пользоваться

В своей трейдерской сумке с инструментами вы будете держать еще одно важное средство – «скользящие средние». Скользящие средние (МА) рассчитываются тремя основными способами сглаживания и бывают простыми, взвешенными и экспоненциальными.

Для наших целей идеально подойдут простые скользящие средние. Мы будем использовать их в качестве критерия сигналов на покупку.

Строят скользящие средние просто – соединяют линией средние цены за определенный период времени.

Простая скользящая средняя – это линия, построенная на основе котировок закрытия акций (индекса или рынка) за заданный временной интервал. Например, 20-дневная скользящая средняя равна сумме цен закрытия акций за последние 20 дней, разделенной на 20. Эта процедура повторяется каждый день и заканчивается изображением линии на ценовом графике.

Скользящие средние называют «запаздывающим» индикатором, потому что при их построении используется информация об уже случившихся событиях. Еще их называют «следующими за трендом» индикаторами. Лучше всего они предсказывают повышение цен в контексте как нисходящего, так и восходящего тренда.

Основные скользящие средние могут действовать как сильные области поддержки. Представьте, что это магниты для цен. Снова и снова вы будете видеть акции, которые растут в рамках восходящего тренда и превышают линию своей 20-дневной скользящей средней только для того, чтобы тут же упасть и нырнуть прямо к нему. Эта линия послужит уровнем поддержки, после чего котировки отскочат и снова начнут расти.

Скользящие средние также могут выступать в качестве потенциального уровня сопротивления. Если акции торгуются ниже своей основной скользящей средней, она может послужить «потолком», или сопротивлением, препятствующим дальнейшему росту цен. Особенно это верно для акций, упавших ниже своей 200-дневной скользящей средней. Акции, скатившимся ниже этой «силовой линии», обычно приходится побороться, прежде чем им удастся пробиться сквозь нее. Тем более если они торговались ниже этой долгосрочной линии на протяжении недель или месяцев.

И наоборот, акции, опускающиеся до своей 200-дневной МА, часто упираются в него, как в уровень поддержки.

Термин «основные» скользящие средние обычно используют в отношении самых сильных из тех, которые входят в арсенал технических аналитиков. Вы услышите, что их упоминают на CNBC и других деловых телеканалах. Это 20-, 50- и 200-дневные скользящие средние. Также эффективными считаются 10-, 30-, 40- и 100-дневные МА. Вообще каждый сам выбирает себе фаворитов – я встречала трейдеров, давших присягу на верность 12-, 18-, 212- и даже 67-дневным скользящим средним.

На наших графиках мы будем рассматривать 20-, 40-, 50- и 200-дневные МА; этого достаточно для начала. По мере того как вы будете набираться опыта, вероятно, вы захотите поэкспериментировать и с другими, но здесь стоит держаться в рамках. Видели спутанную рыболовную леску? Вот на нее и похожи скользящие средние, если на графике их больше трех-четырех. И тогда они уже не выдают сигналы, а вызывают изжогу.

20-, 40- и 50-дневные скользящие средние будут служить нам средством для принятия решений в соответствии с сигналами на покупку. 200-дневная МА станет выполнять роль термометра.

Обратите внимание на порядок, в соответствии с которым мы наносим скользящие средние на график. В поисках сигналов на покупку оптимальнее всего смотреть на 20-, 40, 50- и 200-дневные МА, именно в таком порядке, сверху вниз. На рис. 8.6 вы найдете иллюстрацию этого момента.

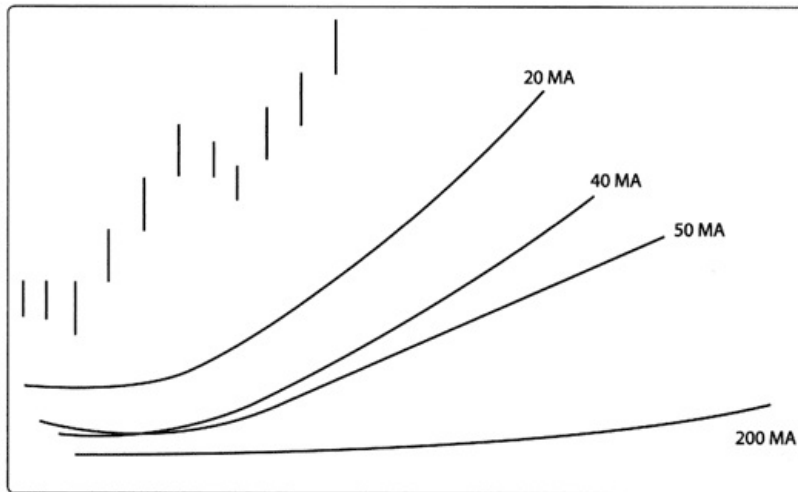


Рис. 8.6. Оптимальный набор скользящих средних

Рис. 8.6. Оптимальный набор скользящих средних

Теперь, после того как я предупредила вас об акциях, торгующихся ниже их 200-дневной скользящей средней, рассмотрим такой сценарий: в течение нескольких лет рынок характеризовался, мягко говоря, некоторой волатильностью. В результате этих беспокойных времен акции провалились намного ниже их 200-дневной МА.

По сути, такие акции могут давать хорошие возможности для покупки, особенно в случае ситуации, когда сформировалось «ценовое основание с растущими объемами», о которой мы говорили в разделе, посвященном объемам торгов.

Если мы проигнорируем эти акции только потому, что их цены остаются ниже их 200-дневной скользящей средней, то можем упустить изрядную прибыль, которую принесет их резкий отрыв от основания. И что... я противоречу собственному предупреждению? Нет, конечно.

Когда торгуете, всегда учитывайте состояние рынка в целом. И не забывайте о здравом смысле. Отступайте назад и охватывайте взглядом всю картину целиком.

На активном *бычьем* рынке, изобилующем растущими акциями, на бумаги, остающиеся ниже 200-дневной МА, следует смотреть очень внимательно и торговать ими с повышенными мерами предосторожности и дополнительными мерами снижения риска. Ведь есть что-то, из-за чего эти акции не очень хорошо себя чувствуют в ситуации, когда все остальные вокруг рвутся вверх.

Когда акции начинают формировать основание после *медвежьего* рынка, бумаги многих отличных компаний торгуются ниже их 200-дневной скользящей средней. Спад на рынке, столкнувший их вниз, является неотъемлемой частью бесконечного процесса и представляет собой цикличность фондового рынка в действии.

Хорошо, а купила бы я акции компании с сильными фундаментальными показателями, которые, излечиваясь от последствий медвежьего рынка, отрываются от стабильного основания на фоне растущих объемов торгов – и имеют 200-дневную скользящую среднюю высоко «над головой»? Возможно. Но вначале я убедилась бы в качестве фундаментальных показателей. Затем стала бы открывать позицию порциями, установила бы близкие стоп-ордера (разместив заявку у брокера, а не просто отметив их в уме) и внимательно следила бы за движением рынка.

Что я точно *не сделала бы*, так это не купила бы акции, цены которых находятся в нескольких пунктах от снижающейся линии их 200-дневной МА. Такая скользящая средняя может оказаться «потолком» – сильной областью сопротивления. Наткнувшись на подобное препятствие, оттолкнутся от него или даже откатится большинство акций, поднимавшихся до этого момента. Если ваши акции карабкаются в окрестности своей 200-дневной скользящей средней, фиксируйте хотя бы часть прибыли. А если они

поднимутся выше его, откройте позицию снова, но только если будут выполнены ваши критерии на покупку и возобновится сильный восходящий тренд. И в любом случае не забывайте о мудрости и здравом смысле.

Однако от остальных перечисленных мной скользящих средних мы уклоняться не будем. Примериваться к покупке акций имеет смысл только тогда, когда они торгуются выше их 50-дневной МА. И уже упоминалось, что 20- и 40-дневные скользящие средние должны быть выше 50-дневной.

В начале этого раздела я уже говорила, что мы добавим скользящие средние в качестве компонентов наших сигналов на покупку 1, 2 и 3:

- когда наши поднимающиеся в рамках восходящего тренда акции откатываются к 20-, 40- или 50-дневным МА, находят там поддержку, а затем отскакивают вверх;
- когда быстрая скользящая средняя поднимается к медленной, пересекает ее и уходит выше. Это называется «пересечение скользящих средних».

Рассмотрим первый случай. Представьте скользящую среднюю в качестве лестницы. Ваши ноги, поднимающиеся по ней, это акции. Ваша подошва поднимается над ступенькой, а потом опускается ниже, чтобы использовать ее в качестве опоры для дальнейшего движения. Когда ваша нога отрывается от лестницы, это эквивалентно акциям, отталкивающимся от своей скользящей средней. Это – момент покупки, и, как вы скоро увидите, он идеально коррелирует с сигналом объема и нашими точками 1, 2, 3.

Теперь давайте посмотрим на пример второй ситуации. На дневном графике 20-дневная МА опустилась и движется ниже 50-дневной. (И естественно, оба они находятся под графиком цен.) Когда акции отрываются от основания, их 20-дневная скользящая средняя начинает карабкаться вверх, пересекает 50-дневную МА и оказывается выше него. Увидев, как более быстрая скользящая средняя (чем короче интервал времени МА, тем оно быстрее) пересекает более медленную, считайте это очень сильным бычьим признаком. В зависимости от того, насколько акции удовлетворяют остальным установленным нами критериям покупки, пересечение МА можно использовать как дополнительный сигнал.

Оба случая изображены на рис. 8.7.

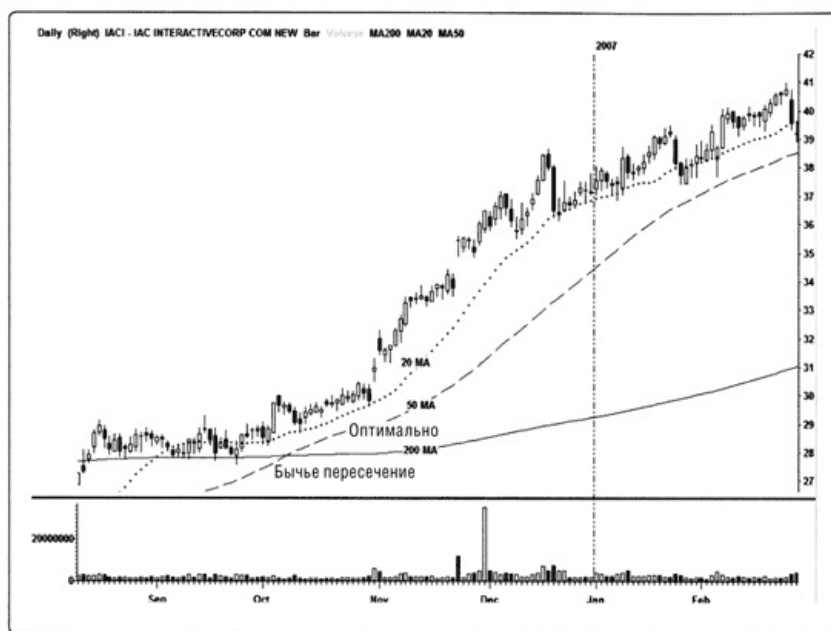


Рис. 8.7. Скользящие средние и их пересечение на графике акций IAC/Interactive (IACI). Часть этого дневного графика IAC/Interactive Corp. (IACI) вы можете помнить по нашему изучению точек входа 1, 2 и 3. Сейчас вы можете найти их и без подписей. Поэтому я продлила график, чтобы показать, как пересечение скользящих средних и оптимальное

взаимное расположение этих линий тренда помогает оценить точки входа и свидетельствует о развитии устойчивого восходящего тренда. Обратите внимание, как после бычьего пересечения быстрой 50-дневной МА с 200-дневной все три скользящие средние находятся в оптимальном порядке с 20-дневной МА над остальными двумя. На самом деле точка входа номер 2 из нашего предыдущего упражнения возникает после того, как акции упираются в поддержку над 20-дневной МА сразу после места пересечения скользящих средних. Второе тестирование этой линии происходит непосредственно перед взрывным рывком с гэпом вверх. Он приводит к очень устойчивому восходящему тренду, для которого 20-дневная МА служит поддержкой, но акции по-настоящему так и не тестируют ее до конца декабря и еще почти два месяца следующего года.

Котировки предоставлены компанией Townsend Analytics.

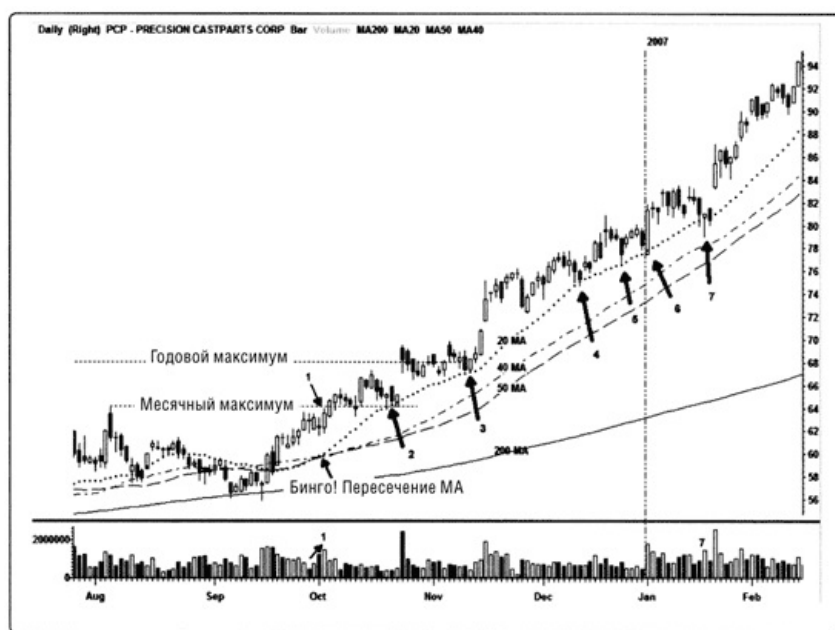


Рис. 8.8. 20-дневная скользящая средняя в качестве поддержки и пересечение МА на графике акций Precision Castparts (PCP). На этом дневном графике производителя изделий из металла и деталей для двигателей Precision Castparts (PCP) мы добавили четвертую и последнюю 40-дневную скользящую среднюю. В этом случае, однако, после первого пересечения скользящих средних и выстраивания их в правильном порядке мы на самом деле могли бы стереть все МА, кроме 20-дневной, и использовать в качестве руководства по трейдингу только его. 1. 20-дневная МА пересекает 40- и 50-дневные МА. Это совпадает с 4-дневной консолидацией и прорывом на большом объеме. И это совпадение не случайно! Соответствующие стрелки (2-7) показывают, как удивительно четко определяет тренд PCP 20-дневная скользящая средняя. В шести различных случаях эта МА служит поддержкой и, возможно, сигналом покупки. Обратите внимание также, что сигналы 2 и 3 совпадают с мощными поворотными точками. И наконец, интересна точка номер 7, служащая первым признаком действительного ослабления тренда. Внутриведенная торговля приводит к появлению длинной тени свечи-«молота», торги закрываются лишь чуть выше 20-дневной МА, объем велик, и все это добавляет уверенности, что быки пока еще контролируют ситуацию, несмотря на небольшую схватку вокруг фиксации заслуженной прибыли.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

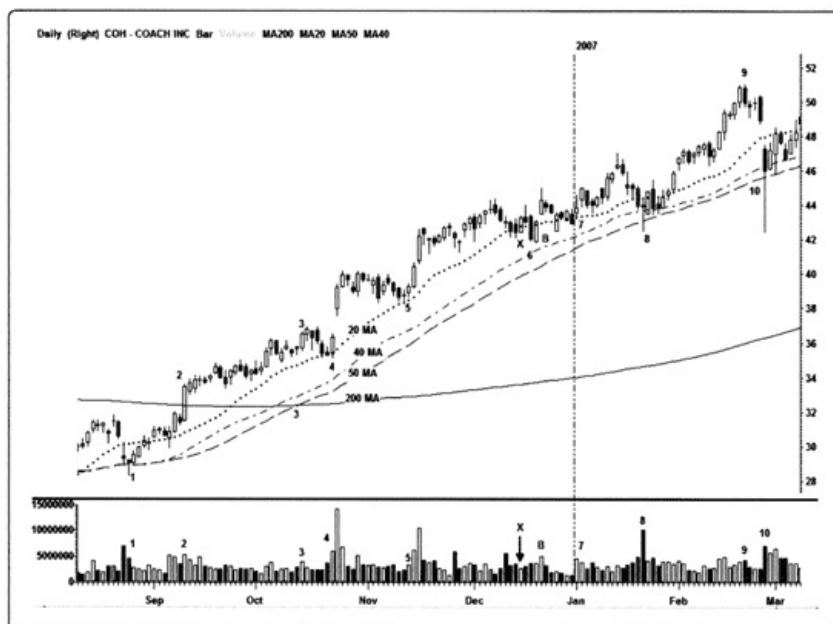


Рис. 8.9. Восходящий тренд на дневном графике акций Coach Inc. (COH). Этот дневной график акций Coach (COH), производителя модных дамских сумок, представляет собой небольшую проверку в условиях реальности после идеально красивой 20-дневной скользящей средней с рис. 8.8. Здесь 20-дневная МА все еще служит доминирующей линией тренда для большей части наших точек входа на уровне поддержки, но чем выше двигаются цены, тем более волатильными становятся условия вокруг точек входа. Coach – отличный пример того, почему мы используем для подтверждения сигнала, который дает скользящая средняя, анализ свечей и объемов торгов. 1. 20-, 40- и 50-дневные скользящие средние выстроились в правильном порядке, в то время как 200-дневная МА находится достаточно далеко, чтобы не сулить проблем. Этот «молот» на большом объеме оказался тестом, к закрытию сессии цены находят уровень поддержки после пересечения 40- и 50-дневных МА. Возможно, Coach удастся привлечь достаточно покупателей, чтобы двинуться дальше. 2. Мощный прорыв 200-дневной скользящей средней. 3. Пересечение 50- и 20-дневной скользящей средней, теперь все они выстроились в правильном порядке. И снова обратите внимание на энтузиазм, выразившийся в объеме торгов! 4. Наш первый сигнал на покупку на откате к растущей 20-дневной МА в сочетании с высоким объемом торгов и комбинацией свечей «бычье поглощение». 5. Коррекция в течение почти трех недель и второй сигнал на покупку от 20-дневной скользящей средней и «дожи». И снова виден большой объем. Красота! 6. Вот прекрасное подтверждение того, почему мы стремимся получить техническое подтверждение. 6а. После двухдневного тестирования цена разворачивается, возникает бычья свеча явно выше 20-дневной МА, но где объемы? 6б. Второй прорыв и итоговый разворот тренда при закрытии на равном объеме создает потенциал для сигнала на покупку. Однако обратите внимание на то, что эти две точки входа возникли прямо накануне рождественских каникул. Этот период времени ассоциируется с возросшим риском, поскольку объемы торгов малы. 7. Добро пожаловать в 2007 г., здесь выше объем и сигналы на покупку в нескольких возможных точках, спотыкающихся в конечном итоге о комбинацию «падающая звезда». 8. Первое тестирование акциями Coach 50-дневной МА со свечой «молот» на большом объеме! Запишите и меня! 9. Хотя это не точка входа, а скорее точка выхода, я хотела привлечь к ней ваше внимание по нескольким причинам. Во-первых, после движения вверх с множеством точек входа сформировалась комбинация «завеса из темных облаков» на выросшем объеме. Это хороший повод зафиксировать хотя бы часть прибыли. Во-вторых, заметьте, что, после того как был установлен исторический максимум, цены слишком далеко оторвались от 20-дневной скользящей средней, которая служила поддержкой во время всего восходящего тренда. И теперь на протяжении нескольких пунктов вниз нет ни одного уровня поддержки, где в игру могли бы снова вступить покупатели. 10. Ужасный (для владельцев длинных позиций) «молот» с большим разбросом цен на медвежьем гэпе. Пожалуйста, помните, что такие резкие разрывы цен часто связаны с объявлением негативных данных о прибыли. После замечательного восходящего тренда и перед потенциальным уровнем сопротивления над головой соотношение риск/доходность

серьезно ухудшилось.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Чтобы пояснить сказанное, на следующих графиках показаны примеры скользящих средних и того, как акции используют их в качестве уровней поддержки, а также пересечений MA, имеющих характер бычьих сигналов.

Когда вы изучите эти графики и поработаете с ними, то увидите, что цена, объем и скользящие средние двигаются гармонично, словно оркестр под управлением опытного дирижера.

В следующей главе вы узнаете, как в эту музыку добавить звучание еще одного инструмента – индикаторов момента, которые также называют осцилляторами перекупленности/перепроданности. А через главу мы отправимся за покупками.

Вопросы для проверки

1. Верно ли то, что объем выше среднего говорит о сильных эмоциях участников рынка?
2. Во время восходящего тренда обещающая прибыль ценовая модель сопровождается _____ объемом при прорыве уровня сопротивления и последующими растущими свечами и _____ при откате цен.
3. Вы - свинг-трейдер. Ваши акции росли три дня подряд. Похоже, что сегодняшний день закроется в форме «дожи» на пониженном объеме. Какие действия вы предпримете?
4. Как вы рассчитаете 40-дневную скользящую среднюю?
5. Скользящие средние действуют как _____ и _____.
6. Мы будем использовать ___-дневные, ___-дневные и ___-дневные скользящие средние как средства для принятия решений только в отношении сигналов на покупку.
7. Верно ли то, что в случае сильного бычьего рынка имеет смысл искать акции, которые торгуются намного ниже своей 200-дневной скользящей средней? В конце концов, если они упали так сильно, это отличная возможность купить их дешево.
8. Многие институциональные менеджеры используют ___-дневные МА в качестве инструмента для получения сигналов на покупку и продажу.
9. Если вы видите, что быстрая скользящая средняя пересекает медленную снизу и уходит выше ее, это бычий или медвежий признак?
10. Если к нашим критериям сигнала на покупку добавить скользящие средние, на что вы теперь будете смотреть, отбирая акции для покупки?
 1. Верно.
 2. Высокий, низкий.
 3. Зафиксируете всю или часть прибыли.
 4. Сложу цены закрытия акции всех 40 последних дней, а затем разделю сумму на 40.
 5. Поддержка и сопротивление.
 6. 20-, 40- и 50-дневные.
 7. Нет, неверно!
 8. Многие институциональные трейдеры и управляющие отслеживают 50-дневные скользящие средние.
 9. Бычий.
 10. Искать акции, отрывающиеся от основания, откатывающиеся или консолидирующиеся и при этом отскакивающие от 20-, 40- и 50-дневной скользящей средней на большом объеме.

Основное положение: мысли вещественны

Человек – то, что он о себе думает.

Каждая материальная или нематериальная реальность в нашем мире начиналась с мысли. Кресло, в котором вы сидите, книга в ваших руках, компьютер на столе и даже ваш лучший друг – в исходной точке всего этого лежала мысль.

Мысль + чувство = действие. Просто, ясно и точно. Наши мысли – это энергия, а мы – продукт наших мыслей!

Как-то я говорила с другом, который создал удивительное произведение за невозможно короткое время.

«Как ты смог так быстро столь многого достичь?» – спросила я.

Он пожал плечами: «Мне никогда не приходило в голову, что это невозможно». Он сконцентрировался на своей цели, сознательно считал ее совершившимся фактом – и сделал это!

Какие мысли бродят в вашей голове прямо сейчас? Сосредоточены ли вы на тревоге, чувстве разочарования, может, даже неудаче? Или фокусируетесь на идеях, отражающих счастье, уверенность и спокойствие?

На самом деле мы редко останавливаемся на бегу для того, чтобы осознать истину: *свои мысли мы создаем и выбираем сами.*

И когда мы считаем себя никчемным, ленивым или глупым человеком, наше сознание соглашается: «Хорошо. Так и будет. Ты неумеха, лентяй и глупец!» Мы действуем соответственно, словно роботы, и все окружающие видят нас именно такими.

Почему бы не изменить образ мыслей? Почему бы не перейти к иному психическому состоянию, почему не принять то, что вы – уравновешенный, энергичный и сильный человек, почему не поверить в это? И тогда ваше сознание будет работать над тем, чтобы воплотить этот образ в жизнь.

Поскольку мысли обладают энергией, когда она приходит в движение, то вызывает все наши слова и действия. И фокусируясь на себе как на процветающем, любящем и успешном человеке, мы становимся им – *и даже кем-то большим.*

Теперь, когда мы ознакомились с основами построения графиков, в том числе с важными комбинациями свечей, точками входа 1, 2, 3, и узнали, какую важную роль играют объем и скользящие средние, пришло время добавить индикаторы момента. На следующих страницах обсуждаются наиболее надежные и популярные осцилляторы и индикаторы и простые для понимания методы включения их в ваш анализ графиков в качестве инструмента зарабатывания денег.

В конце главы мы остановимся на ценовых разрывах – гэпах – и методах их использования в своих интересах.

Осцилляторы: что это такое?

Не путайте осциллятор с эскалатором, на котором можно подняться на следующий этаж нью-йоркского универмага Macy's. Осциллятор – это графический индикатор момента, который позволяет мгновенно понять, находится ли рынок, индекс или акции в состоянии «перекупленности» или «перепроданности».

Чаще всего осцилляторы изображают в виде линейного графика в нижней части экрана, над объемом.

Когда акции перекуплены, это значит, что они торгуются у верхней границы текущего ценового диапазона и могут быть предрасположены к коррекции. Акции, которые перепроданы, «скребут» по дну текущего ценового диапазона и способны отскочить выше.

Для изучения и использования доступны множество индикаторов момента, и у каждого есть свои плюсы и минусы. В следующих разделах мы обсудим RSI (индекс относительной силы), стохастик и MACD (схождение/расхождение скользящей средней), которые представляют собой популярные осцилляторы, повсеместно встречающиеся в большинстве программ построения графиков.

Название этого индикатора перекупленности/перепроданности «индекс относительной силы» вводит в заблуждение. Когда говорят об «относительной силе» акций компании, чаще всего имеют в виду их положение относительно показателя индекса более широкого рынка, например S&P 500. Или сравнивают с соответствующим отраслевым индексом, например индексом отрасли полупроводников (SOX. X) или фармацевтической отрасли (DRG. X).

Однако RSI не сравнивает акции с индексом. Этот индикатор, впервые предложенный Уиллесом Уайлдером в июньском 1978 г. выпуске журнала *Commodities* (сейчас – *Futures*) и в том же году описанный в его книге «Новые понятия технических торговых систем» (*New Concepts in Technical Trading Systems*), действует как линейный осциллятор, измеряющий текущую относительную силу акции по сравнению с ее же собственной ценовой историей.

Когда Уайлдер представил RSI, он рекомендовал использовать 14-дневный период времени. Сейчас трейдеры применяют также 9- и 25-дневный RSI.

RSI – надежный осциллятор, и мы собираемся использовать его в качестве критерия покупки. Он хорошо работает для позиций, которые удерживают и несколько дней, и несколько недель (и стал стандартным для большинства пакетов построения графиков). Давайте пока придерживаться этих стандартных временных периодов. Когда вы ознакомитесь с RSI ближе, то, возможно, захотите подправить период, замедлив или ускорив индикатор.

RSI, будучи осциллятором, привязанным к цене, откладывается по вертикальной шкале с отметками от 0 до 100. Считается, что он перепродан, когда падает ниже 25, и перекуплен, когда вырастает выше 75.

Свойства RSI:

Чем короче период времени, который вы используете для расчета скользящих средних или осцилляторов, тем более волатильными становятся эти индикаторы. Например, RSI, построенный на 9-дневном периоде, дает гораздо более частые сигналы, чем 25-дневный.

- RSI формирует модели, например «двойная вершина» или «голова и плечи» (см. главу 10), которые могут не появиться на ценовом графике;
- RSI может более четко показывать уровни поддержки и сопротивления, чем ценовой график;
- RSI становится ценным инструментом принятия решений о покупке/продаже, когда отклоняется от поведения котировок. Например, цена акций может достигнуть нового максимума, а RSI – нет. Это медвежий признак. Или цена может упасть до нового минимума, в то время как RSI движется в сторону или вверх. Этот признак – бычий. Обычно цены следуют в направлении, заданном RSI.

Чтобы использовать RSI в качестве критерия покупки/продажи, добавим его к сигналам, которые уже знаем, а именно к точкам входа 1, 2, 3, большому объему при прорыве уровня сопротивления и ценам, отскакивающим от основных скользящих средних (т. е. 20-, 40- и 50-дневных).

Итак, включаем критерий RSI. Открывая позицию, вам нужно убедиться, что RSI ведет себя одним из следующих способов:

- перепродан, но растет с уровня ниже 25 к 30;
- поднимается с уровня ниже 25 к 30 в рамках восходящего тренда (показывает новые все более высокие максимумы и минимумы);
- демонстрирует бычье расхождение, т. е. растет, когда цены акций консолидируются, или откатывается в случае восходящего тренда.

На рис. 9.1 и 9.2 показан RSI в действии. Обратите внимание на различные способы, которыми он может подтвердить ваши сигналы на покупку/продажу.

Как я уже отмечала, в окончательной версии комплексного критерия для покупки в качестве главного индикатора момента мы будем использовать RSI. Тем не менее вам может быть полезно прочитать описания других индикаторов момента, поскольку все они имеют свои особенности и преимущества.



Рис. 9.1. Анализ индикатора RSI акций Microsoft (MSFT). Глядя на этот дневной график акций Microsoft (MSFT), обратите внимание на то, что RSI добавлен на шкале над объемом. Для большей ясности я отобразила горизонтальные пунктирные линии сетки на отметках 25, 50 и 75 по шкале RSI. 1. Смотрите: по мере того как акции идут вверх, RSI начинает расходиться с ценой, его значения выше 75 – он находится на перепроданной территории. Это – классическое медвежье расхождение, и в данном случае оно действительно направляет цены, которые начинают откат длительностью две с половиной недели. 2. Комбинация свечей «бычье поглощение» на хорошем объеме после тестирования области поддержки между 40- и 50-дневной скользящей средней, когда RSI поднимается выше 50, стала хорошим подтверждением сигнала на открытие длинной позиции. 3. Аналогичное развитие событий и похожие возможности, но в этот раз «молот» действует как сигнал разворота. 4. Подъем к 75 после двухдневного ралли – хороший повод частично зафиксировать прибыль или хотя бы подготовиться к этому. 4а. Новое тестирование максимумов сочетается с отрицательным расхождением RSI, медвежьей «завесой из темных облаков» и большим объемом торгов. Черт побери! 4б. Более низкий максимум в форме медвежьего «харамии» и прыжок вниз индикатора RSI на следующей сессии. 5. Бычья комбинация «просвет в облаках» во время тестирования 200-дневной МА и большой бычий «молот». На этот раз RSI находится в зоне перепроданности и двигается вверх с уровня ниже 30.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

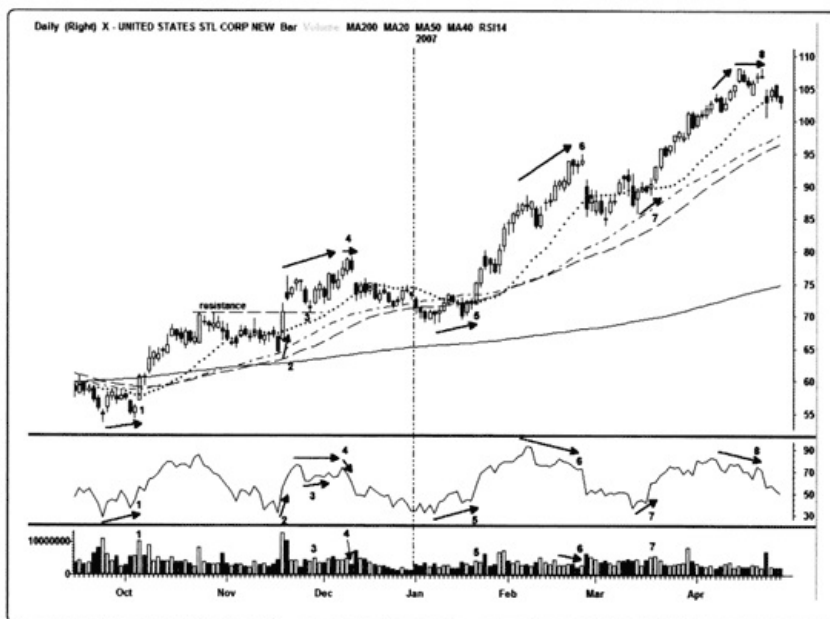


Рис. 9.2. Анализ индикатора RSI акций U. S. Steel (X). На этот раз мы смотрим на дневной график U.S. Steel (X). И снова видно, насколько хорошо RSI определяет направление движения цен и дает нам дополнительные указания. 1. RSI показывает сильное положительное расхождение с ценами в модели «двойное дно». Посмотрите на подтверждение объемами прорыва свечой уровня сопротивления. Поскольку скользящие средние еще не выстроились в правильном порядке, этого важного подтверждения сигналу явно не хватает, но ситуация хорошо иллюстрирует многие особенности торговли акциями. 2. Вот классическая модель: МА выстроились в правильном порядке, цены тестируют 40-дневную скользящую среднюю, объем большой, RSI быстро растет от уровня ниже 30, из зоны перепроданности. 3. «Дожи» тестирует уровень поддержки во время отката, в то время как RSI показывает положительное расхождение. 4. В районе этих максимумов уже кажется, что акции становятся перекупленными, но обратите также внимание на отрицательную дивергенцию цен и RSI. Более того, низкий объем в сочетании с «харами» служит точным сигналом к фиксации прибыли. 5. Это подобно модели цена-RSI в точке 1, но здесь свеча прорывает все три более медленные скользящие средние. 6. Эй, быки, «облегчаем» позиции! Обратите внимание, что свечи наверху завершаются «дожи-надгробием» в сочетании с самым низким объемом торгов за все те несколько сессий, когда акции двигались к этим вершинам. Плюс посмотрите на отрицательную дивергенцию RSI. Важный сигнал! 7. Здесь RSI выступает в качестве позитивного лидера, быстро проскакивая уровень 50, одновременно «дожи» на большом объеме закрывается выше 20-дневной МА, действуя как отличное подтверждение «молота» снизу, появившегося за три дня до этого. 8. Цены формируют фигуру «двойная вершина» на вялом объеме, получают пинок от «дожи-надгробия», и все это дополняется отрицательной дивергенцией с перекупленным уровнем RSI («тройная вершина» с наклоном вниз). Это еще один четкий сигнал для фиксации прибыли, пока она быстро не исчезла!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Трейдерам иногда называют стохастик стохастиками, потому что он изображается двумя линиями, дающими единый сигнал.

Этот индикатор перекупленности/перепроданности был придуман Джорджем Лейном; он показывает, насколько близко к границам своего ценового диапазона за определенный период времени находятся акции.

Основной принцип таков: когда котировки растут в рамках восходящего тренда, цены закрытия движутся к верхней границе текущего ценового диапазона. Во время нисходящего тренда они, как правило, опускаются к его нижней границе. Формулу мы с вами учить не будем. Если бы вы ее увидели – сказали бы мне спасибо за это!

Повторюсь, осциллятор стохастика изображается двумя линиями. Главная линия называется %K. Вторая, сигнальная – %D. Эта %D является трехдневной скользящей средней линии %K. Часто можно видеть, что %K изображают пунктиром, а %D – сплошной линией.

У стохастика есть один недостаток. Когда акции долго двигаются в рамках сильного восходящего (или нисходящего) тренда, осциллятор вырастает (падает) в зону перекупленности (перепроданности) и «прилипает» к верхней или нижней границе шкалы на все время развития тренда. В таких условиях стохастик оказывается бесполезным до тех пор, пока тренд не изменится и линии не двинутся ниже 80 (сигнал на продажу) или выше 20 (сигнал на покупку).

Стохастик бывает быстрым и медленным. В предыдущем абзаце речь шла о быстром. В случае медленного стохастика медленная линия %D представляет собой трехдневную скользящую среднюю быстрой %K.

Если вы хотите пользоваться быстрым или медленным стохастиком, ваше программное обеспечение для построения графиков должно понимать соответствующие уравнения.

Я называю этот индикатор «королевой драмы», потому что он склонен к драматическим взлетам и падениям. Вот почему я предпочитаю медленный стохастик. Он двигается как-то плавнее, чем быстрый, и реже дает непредсказуемые сигналы, вводящие трейдера в заблуждение.

Линии %K и %D растут и падают дуэтом, в диапазоне от 0 до 100. Значения выше 80 считаются показателем перекупленности, а ниже 20 – перепроданности.

Сигналы на покупку/продажу, которые дает стохастик:

- Сигнал на покупку – линии ниже 20, быстрая линия %K пересекает медленную линию %D и оказывается выше нее. (Остерегайтесь краткосрочных пересечений. Для подтверждения разворота пользуйтесь дополнительными ценовыми индикаторами.)

Ограничьте использование осцилляторов одним на график. Выберите единственный и хорошо изучите его. Поймите, как он ведет себя по отношению к ценам и скользящим средним, на основании которых строится. Когда накопите достаточно опыта, перейдите к другому осциллятору и так же попробуйте его.

- Сигнал на продажу – линии выше 80, %K пересекает %D и оказывается под ней.

- Ждите дивергенцию, как и в случае с RSI. Пример: цены Bossy Bank показывают новый максимум. В то же самое время стохастик колеблется на месте или разворачивается вниз. Это называется медвежьим расхождением. Потенциально цена последует за стохастиком, т. е. вниз. Или же, если акции Bossy переживают обычную консолидацию в рамках восходящего тренда, стохастик внезапно пойдет вверх. Тогда это – бычье расхождение, говорящее нам о готовящемся продолжении восходящего тренда Bossy в ближайшем будущем.

- Причуды стохастика: акции формируют обычное основание, стохастик показывает бычье расхождение. Когда акции отрываются от основания и выстреливают вверх, стохастик тут же начинает показывать перекупленность. По мере развития сильного восходящего тренда стохастик постоянно бьется в верхние значения своей шкалы на уровне 90–100. Другими словами, индикатор остается перекупленным во время всего восходящего тренда. Дело в том, что, как и многие другие осцилляторы момента, стохастик выдает полезные сигналы на покупку/продажу, когда акции отрываются от основания на стадии 1 или проваливаются вниз на стадии 3. Если же они двигаются в рамках тренда, стохастик может потерять свою предсказательную силу, постоянно принимая перекупленные или перепроданные значения.

На рис. 9.3 изображен стохастик на дневном графике компании U.S. Steel Corp. (X).

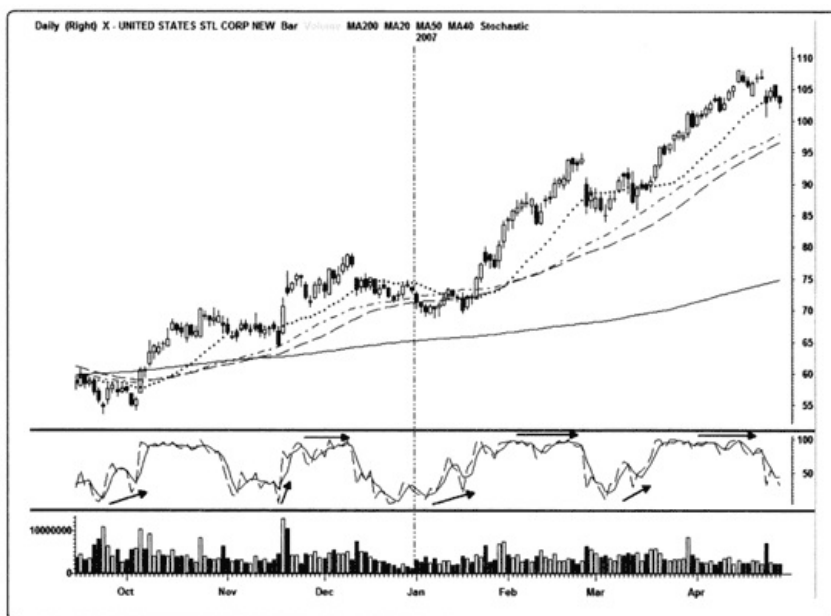


Рис. 9.3. Применение стохастика к графику акций U. S. Steel Corp. (X). Мы смотрим на тот же дневной график акций U. S. Steel Corp. (X), но на этот раз используем быстрый стохастик. Стохастик во многом схож с RSI, он также вызывает положительную и отрицательную дивергенцию, помогая подтвердить наши предположения. Когда %K (пунктирная линия) пересекает %D (сплошную линию) снизу вверх и они обе отрываются

от дна (выходя из состояния перепроданности), возникает сигнал на покупку. Такие сигналы обозначены стрелками. Заметьте также, что в ходе этого восходящего тренда сигналы на покупку более ясные, а индикатор остается в зоне «перекупленности», что отрицательно влияет на его полезность. Кроме того, он дает много ложных сигналов. А еще переверните несколько страниц, вернитесь к рис. 9.2 и сравните стохастик с индикатором RSI. Хотя RSI и медленнее реагирует, иногда он дает меньше ложных сигналов на вход в сделку и выход из нее.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Трейдера называют MACD «мак-ди». Вообще это сокращение для термина «схождение/расхождение скользящей средней».

MACD был разработан издателем новостного бюллетеня *Systems and Forecasts* Джеральдом Аппелем, он представляет собой следующий за трендом индикатор/осциллятор момента, отслеживающий связь между 26- и 12-дневной экспоненциальной скользящей средней цены. Его сопровождает 9-дневная экспоненциальная скользящая средняя, которая называется «сигнальной линией» и выдает сигналы на покупку/продажу.

MACD обычно называют «запаздывающим» индикатором, т. е. выдающим сигналы на основе информации об исторических ценах. Поэтому лучше всего пользоваться MACD на рынках, для которых характерны устойчивые тренды.

Однако время от времени MACD отклоняется от цены и движется в противоположном направлении. Это говорит о потенциальном ослаблении текущего тренда.

Поскольку традиционный MACD выдает сигналы позже, чем его более шустрые «коллеги» (RSI и стохастик), краткосрочные трейдеры могут недосчитаться прибыли, строго следуя его сигналам. Чтобы сигналы поступали быстрее, я советую использовать гистограмму MACD, доступную в большинстве программ построения графиков.

Гистограмма MACD (MACD-H) представляет собой разницу между MACD и его 9-дневной экспоненциальной скользящей средней. MACD-H змеится вокруг нулевого уровня, двигаясь то в положительной (выше нуля), то в отрицательной зоне.

Сигналы MACD-H:

- Пересечения. Сигналом на покупку (бычьим) считается пересечение MACD-H нулевой отметки и переход на положительную территорию. Сигналом на продажу (медвежьим) будет сдвиг MACD-H в зону ниже нуля.
- Сигналы о перекупленности/перепроданности. Если говорить о MACD-H как об осцилляторе перекупленности/перепроданности, то акции могут быть перекуплены и готовы откатиться, когда индикатор растет в верхнюю область своей шкалы, напоминая величественную гору. Когда же MACD-H уходит в отрицательную зону и изображает глубокий котлован, акции перепроданы. А если столбики диаграммы укорачиваются, акции, вероятно, готовятся к отскоку.
- Торговая идея: используйте MACD-H на недельном графике для генерирования долгосрочных сигналов на покупку/продажу. Затем переходите к дневному графику тех же акций и торгуйте лишь в направлении долгосрочного сигнала.

На рис. 9.4 приведена иллюстрация MACD-H. Посмотрите, какие сигналы на покупку/продажу он выдает, когда пересекает нулевую линию вверх или вниз.

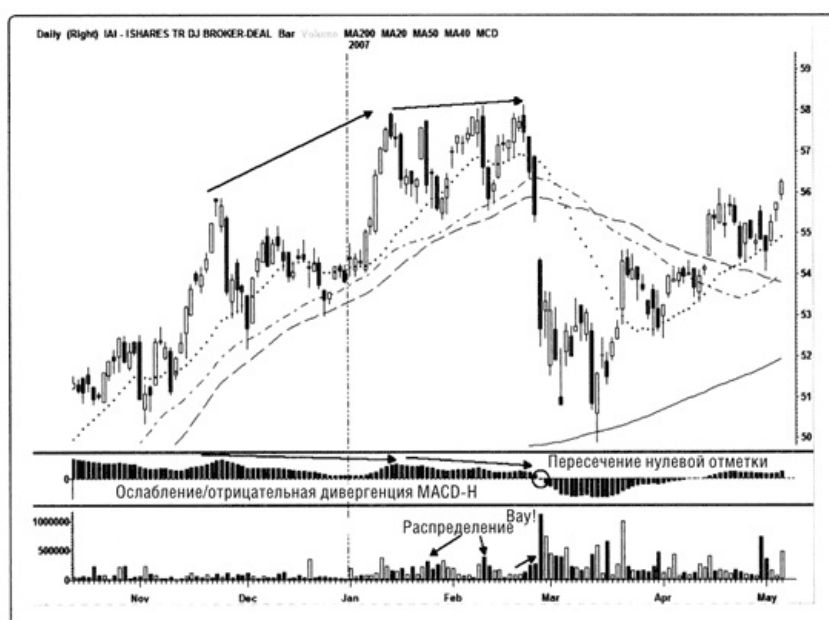


Рис. 9.4. График котировок iShares Trust DJ Broker-Dealer (IAI). На этом дневном графике паев iShares Broker-Dealer Trust (ETF) показано, как пользуются индикатором MACD-H (гистограммы). В данном случае обратите внимание на то, что, хотя цена и достигла нового максимума за период с конца ноября по начало января 2007 г., MACD-H в течение большей части этого времени был довольно слаб. На самом деле смог достичь прежних высот лишь благодаря многодневному росту в начале января, но все равно было ощущение, что пора играть на понижение. Начиная с этого момента, несмотря на то что IAI выдал февральскую серию из трех слегка повышающихся максимумов (на языке продвинутых технических аналитиков это называется «тройная вершина»), в MACD-H мы видим уверенную негативную дивергенцию. Выданный индикатором сигнал на продажу после пересечения им нулевой отметки опоздал на день, с точки зрения большинства краткосрочных трейдеров. Однако такие факторы, как дивергенция, характеристики распределения объема, последние две вершины, подкрепленные комбинацией свечей «медвежье поглощение», плюс прорыв через скользящие средние, вполне определенно подавали трейдерам четкие сигналы к открытию коротких позиций, а тех, у кого были длинные позиции, — предупреждали о необходимости фиксировать прибыль.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Индикатор «балансовый объем» (OBV) представляет собой еще один инструмент поддержки при принятии решений и будет одним из наших критериев для покупки.

Помните, что длинные позиции нужно открывать по акциям, наполненным позитивной энергией (покупателей). И OBV представляет собой «мгновенный снимок» такой энергии – позитивной или негативной, двигающей цены ваших акций.

Первоначально разработанный Джо Гранвиллем, OBV – это индикатор момента, объединяющий изменение объема и цены. Бросьте короткий взгляд на эту единственную линию, наложенную на график объема, и вы сразу поймете, вливаются ли деньги в акции или изымаются из них.

Работает OBV так: скажем, акции компании Bargain Biotech закрываются выше цены закрытия предыдущего дня, тогда при расчете OBV общий объем торгов в этот день учитывается со знаком «плюс». Когда Bargain Biotech закрывается ниже, чем накануне, при расчете OBV объем расценивается как негативный. Таким образом, формула индикатора отслеживает накопленный объем торгов акциями и присваивает ему знак плюс или минус. Эта линия может двигаться в рамках тренда вверх или вниз.

В основе OBV лежит теоретическая предпосылка о том, что объем предшествует движению цен и, таким образом, представляет собой лидирующий индикатор. Если вы сканируете графики и видите, как OBV «ушел на дно» и теперь «всплывает», то предполагаете, что деньги возвращаются в эти акции.

Трактуйте динамику OBV так же, как движение котировок. Иначе говоря, он движется в точности как цены: вверх, вниз и вбок. Для наших целей нам нужно, чтобы OBV поднимался, как и соответствующие цены, в рамках устойчивого восходящего тренда. Поскольку OBV – индикатор краткосрочный, ему нужно просто двинуться вверх, чтобы дать сигнал, который мы ждем.

Что нужно знать об OBV:

- Когда OBV прерывает нисходящий тренд, разворачиваясь у подножия столбиков объема торгов, возможно, грядет разворот тренда. Это можно увидеть в случае акций, формирующих ценовое основание. Поскольку такое событие обычно предшествует прорыву уровня сопротивления, стоит срочно проверить остальные критерии на покупку (мы определим их в главе 10) с целью определения возможной точки входа.
- И наоборот, если движение цен предшествует изменению OBV, мы называем это «отсутствием подтверждения». Это происходит в момент завершения восходящего или нисходящего трендов. Вспомните о дивергенции и, если владеете акциями, рассмотрите возможность зафиксировать всю или часть прибыли.

На следующих графиках (рис. 9.5 и 9.6) показано, как выглядят сигналы индикатора OBV.



Рис. 9.5. Дневной график акций Сигна (CI) и OBV. На этом дневном графике цена Сигна Корп. (CI) виден устойчивый восходящий тренд с повышающимися максимумами и минимумами и столь же убедительным и подтверждающим его OBV. В дополнении к двум рывкам вверх индикатора RSI акции демонстрируют два случая тестирования скользящей средней с образованием фигуры «двойное дно» на большом объеме. Точка 1 позднее подтверждается «молотом», а точка 2 совпадает с комбинацией «просвет в облаках». Красота!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 9.6. Дневной график акций Caterpillar (CAT) с индикаторами OBV и RSI. Я убрала данные об объемах, чтобы подчеркнуть то, как OBV подтверждает тренд и как проявляются основные дивергенции, которые действуют как надежные вторичные свидетельства в пользу торговых решений. 1. Обратите внимание, насколько хорошо OBV подтверждает восходящий тренд в феврале 2006 г., в то время как RSI принимает стабильные, хотя и перекупленные, значения, что часто происходит на рынках, для которых характерны тренды. В данном случае новый максимум цены не подтверждается OBV. И еще обратите внимание, как быстро падает RSI, – это явно говорит об ослаблении силы покупателей. 2. В середине мая акции CAT установили два новых максимума и минимума. Однако снова мы видим явную отрицательную дивергенцию. И на этот раз, во время устойчивого тренда, это тревожный признак, поскольку комбинация «вечерняя звезда» отмечает начало стадии 4. 3. Здесь, на гораздо более низких уровнях, CAT впервые тестирует 200-дневная скользящая средняя. Пару дней спустя, с образованием «молота», появляется второе подтверждение наряду с положительными дивергенциями в наших индикаторах.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Что такое линии Боллинджера и как их использовать

Скажем, вы собираетесь поужинать в столичном ресторане. Обычно официант предлагает вам меню толщиной с телефонную книгу, и кажется, что в ней сотни блюд. Ваши вкусовые рецепторы в смятении – выбрать невозможно. Точно так же опасайтесь «паралича анализа». Если вы накладываете на график слишком много индикаторов и осцилляторов, это может приводить к противоречивым сигналам. Пожалуйста, ограничьте их обозримым количеством.

Линиями Боллинджера мы обязаны Джону Боллинджеру (). Они изображаются в виде двух границ сверху и снизу линии цен акций и рассчитываются на основе среднеквадратического отклонения.

Вообще среднеквадратическое отклонение выступает мерой изменчивости. Высокий его уровень наблюдается, когда цены резко меняются (читай: при развороте тренда). Низкое значение среднеквадратического отклонения означает спокойный рынок (читай: консолидацию).

В основе линий Боллинджера лежит теория о том, что график цен, как правило, колеблется между верхней и нижней границами индикатора. Кроме того, когда цена растет (или падает) и касается одной из границ, она должна после этого развернуться и упасть (или вырасти) к противоположной границе.

Что вам нужно знать об использовании линий Боллинджера:

- Когда цена двигается и касается одной из границ, она обычно разворачивается и проходит весь путь к противоположной границе (это помогает прогнозировать ценовые цели).
- Когда границы сужаются из-за снижения волатильности, ждите резкого изменения цен. Сравните это с прорывом в случае модели консолидации.
- Когда цена прорывает одну из границ и выходит за нее, это говорит о силе движения в том направлении – т. е. о продолжении тренда.

Изучите график на рис. 9.7, чтобы увидеть, как линии Боллинджера могут быть использованы наряду с данными о котировках для получения дополнительной информации.

Хотя линии Боллинджера – полезный инструмент для открытия и закрытия и длинных, и коротких позиций, я чаще пользуюсь ими, когда делаю «короткие» продажи. Об этом мы еще поговорим в главе 12, где обсуждается техника игры на понижение.



Рис. 9.7. Дневной график акций OptionsXPRESS (OXPS) с линиями Боллинджера. Этот дневной график акций брокерского дома OptionsXPRESS, Inc. (OXPS), отлично показывает главные свойства линий Боллинджера и то, как с их помощью получать прибыль. Наиболее распространенная ситуация, которую мы видим постоянно, это когда цена ударяется о границу и разворачивается к другой (см. стрелки). 1. Здесь имеется касание нижней границы (плюс «молот» и поддержка скользящей средней!), в то время как линии Боллинджера сокращаются (сжимаются). Будьте готовы! 2. Сжатие линий позволяет ценам проскочить через верхнюю из них в очень резком краткосрочном броске. 3. «Медвежье поглощение» знаменует окончание этого «тренда» Боллинджера. 4. Движение к этому бычье тестированию верхней границы, а затем – уровня поддержки MA не назовешь прямой линией, но оно точно было без остановок! 5. Резкий рывок цен вниз, свеча лежит полностью за пределами линий Боллинджера. Часть этого нисходящего тренда можно точно отнести на счет предшествовавшей ему комбинации сужения (сжатия) линий Боллинджера и прорывом цены через все наши ключевые скользящие средние, выступавшие в качестве уровня поддержки. И не говорите, что быков не предупреждали! После ценового шока точки 5 движение котировок стабилизировалось и вернулось в область, ограниченную линиями. Затем они несколько недель дрейфовали вниз, прежде чем развернуться в сторону верхней границы. 6. Здесь границы значительно сузились, поскольку цены тестируют предыдущие минимумы. Это не тот случай, когда я открывала бы длинную позицию, учитывая, как близко над головой находится уровень сопротивления в виде скользящей средней. Тем не менее акции OXPS устроили ралли, и границы наконец расширились, завершив фазу сжатия. 7. Мы можем видеть, что это первое по-настоящему реальное касание верхней границы, но и две предыдущие попытки были близки к успеху. В конечном итоге такое тестирование привело к появлению сигнала о движении к нижней границе.

Данные предоставлены компанией Townsend Express.

Что такое уровни коррекции Фибоначчи и как ими пользоваться

Мы должны выразить признательность итальянскому математику Леонардо Пизанскому (1170–1250). Свои друзьям он был больше известен не по фамилии – его прозвищем было «Фибоначчи» (еще он отзывался на «Биголло», «бездельник»). Прославила его «Книга абака», написанная в 1202 г.

В этой важной работе он представил индо-арабскую десятичную систему счисления, основанную на позиции цифры в числе, и арабские цифры. Еще он описал математические проблемы, которые привели к появлению того, что мы называем сейчас «суммированием рядов», и связанных с этим коэффициентов. Вот одна из наиболее важных поставленных Фибоначчи проблем и ее решение. Хотя вопрос кажется легкомысленным, ответ на него дает уникальную и важную систему счисления.

«Если поместить пару кроликов в закрытое пространство, сколько кроликов они смогут произвести за определенное время, учитывая, что производят одного в месяц и вновь родившиеся сами могут становиться родителями в возрасте одного месяца?»

Получившаяся бесконечная прогрессия (сейчас ее называют «числа Фибоначчи») выглядит так: 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144...

Вы видите, что числа Фибоначчи последовательно растут. Каждое последующее число равно сумме двух предыдущих: 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89 и т. д. Взаимосвязь между этими числами интригует. Во-первых, начиная с числа 5 любое из них примерно в 1,618 раз больше предыдущего. Во-вторых, любое из чисел равно примерно 0,618 следующего.

Примечательно, что в природе имеется множество объектов, форма которых отвечает пропорциям Фибоначчи, в том числе бабочки, морские раковины и спиральные галактики. Пентаграмма, христианское распятие и пифагорейский треугольник отвечают этим пропорциям, как и произведения Леонардо да Винчи и Микеланджело.

Трейдеры используют четыре популярные находки Фибоначчи – «дуги», «веерные линии», уровни коррекции и временные периоды. Большинство основных программ для построения графиков включают уровни коррекции Фибоначчи. В некоторых из наиболее «продвинутых» реализованы «дуги», «веерные линии» и временные периоды. Пока мы остановимся на уровнях коррекции Фибоначчи.

Вот что вам нужно о них знать:

- На шкале 0–100 соотношения Фибоначчи рассчитываются как 38,2, 50 и 61,8 %. Эти соотношения считаются основным индикатором (предсказывающим возможное будущее движение цен).
- Нарисуйте линию восходящего (или нисходящего) тренда, соединив основной максимум и основной минимум. Затем выберите в своей программе построения графиков функцию отображения уровней коррекции Фибоначчи. Начните с нижней точки тренда и тяните курсор к его верхней точке. Вы увидите пять горизонтальных линий, отражающих уровни 0, 38,2, 50, 60,8 и 100 % движения цены, или длины тренда (в некоторых программах добавляется линия 23,6 %).
- Эти линии могут действовать в качестве уровней поддержки или сопротивления, в зависимости от того, торгуются ли акции или индекс выше или ниже них.

Поскольку уровнями коррекции Фибоначчи руководствуются очень многие трейдеры, некоторые случаи поддержки/сопротивления могут оказываться самореализующимися прогнозами. И все же просто поразительно, насколько часто акции,двигающиеся в рамках восходящего тренда, откатываются до уровня коррекции Фибоначчи, а затем отскакивают от него. Или же, опускаясь во время нисходящего тренда, временно восстанавливаются до уровня коррекции Фибоначчи, а затем продолжают свое падение.

Некоторые трейдеры используют «фибы» в качестве ориентира для определения уровня стоп-ордера. Например, они располагают свои стопы примерно на четверть пункта (или около того – в зависимости от волатильности цен акций) ниже 61,8 %-ного уровня

коррекции Фибоначчи от предыдущего максимума.

Помните, нет ни одного стопроцентно надежного индикатора. Ни один из них не предскажет будущее движение цен с абсолютной точностью. Лишь потому, что ваши акции двигаются в сторону уровня коррекции Фибоначчи, они не обязаны остановиться перед ним и отскочить назад. Точно так же они могут с легкостью скользнуть дальше.

Индикаторы – вне зависимости от их популярности – это всего лишь индикаторы. Ориентиры. Пожалуйста, не используйте их в качестве оправдания того, что вы остаетесь в длинной позиции.

Хотя мы не собираемся включать уровни коррекции Фибоначчи в состав наших критериев для покупки, вы можете применять их в качестве инструмента прогнозирования. Я в основном с их помощью предсказываю будущее движение индексов. Изучите недельный график Google, Inc. (GOOG), на рис. 9.8, чтобы понять, как рассмотренный индикатор используется для определения уровней поддержки и сопротивления.

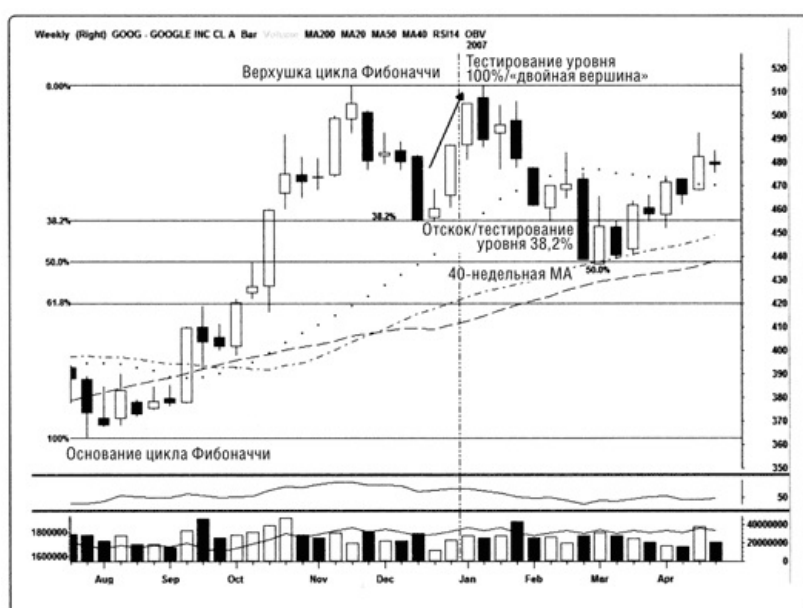


Рис. 9.8. Недельный график акций Google (GOOG) с уровнями коррекции Фибоначчи. Вот отличный пример того, как уровни коррекции Фибоначчи работают в качестве и поддержки, и сопротивления. Уровни коррекции в 38,2, 50 и 61,8 % рассчитаны от точки в нижнем левом квадрате графика и до верхней точки тренда. Видно, как пять недель спустя после этого цикла откат заканчивается на уровне 38,2 %. Отсюда начинается ралли почти на 60 пунктов вверх. (Вау! Даже для любителя «американских горок» Google это много...) В этой точке повторное тестирование предыдущего максимума или 100 %-ная коррекция отката к отметке в 38,2 % формирует новый максимум цен акций Google. Снова возвращаясь к более крупному циклу Фибоначчи, мы видим небольшой отскок на уровне 38,2 %, но реальной поддержки акции не находят до тех пор, пока не начинают тестировать более глубокий уровень в 50 %. Отметьте также, что этот мощный уровень совпадает с 40-недельной скользящей средней или, если мы перейдем к дневному графику, 200-дневной МА (40 недель умножить на 5 дней = 200 дней).

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Разумное использование гэпов

Изучая предыдущие графики, вы заметили незаполненные места в последовательности цен. В техническом анализе они называются «разрывами» («гэпами»). А по терминологии свечного анализа – «окнами».

Гэп – это пустое место на графике цен вследствие отсутствия сделок в данном ценовом диапазоне. В основном они возникают, когда заявки, размещенные до начала торгов (и/или после закрытия рынков), вынуждают специалистов и маркетмейкеров устанавливать цены выше или ниже цены закрытия предыдущего дня.

Вот пример: акции Granky computers вчера закрылись по \$35,50. Этим утром они открываются по \$35, и ни одной сделки между этими двумя ценами не было. В результате на графике появляется пробел, и мы говорим, что акции открываются «с гэпом вниз».

Многие специалисты по техническому анализу настаивают на том, что гэпы, независимо от того, насколько они малы и насколько удалены во времени, всегда заполняются.

Поскольку я убеждена, что на фондовом рынке ни к чему нельзя применить слово «всегда», и поскольку я ориентируюсь на получение прибыли в интервале одного месяца и хочу сохранить психику в порядке, я отказываюсь помнить о каждом трехгрошовом гэпе двухлетней давности и ждать, когда он закроется.

С другой стороны, большие недавние гэпы определенно следует уважать и изучать.

Гэпы бывают трех основных типов: гэп на отрыв, гэп истощения и гэп продолжения. Гэп на отрыв обычно возникает после завершения крупной ценовой модели и предшествует началу важного движения котировок. Гэп истощения имеет место в конце продолжительного восходящего или нисходящего тренда, сигнализируя о его завершении. Такой гэп может быть заполнен немедленно. Гэп продолжения, как правило, встречается в середине мощного восходящего или нисходящего тренда. Это значит, что котировки проскакивают несколько ценовых уровней, а затем продолжают двигаться в прежнем направлении.

В жизнь трейдера гэпы могут принести много волнения. Конечно, оно принимает разные формы.

Сравнивайте размер гэпа с ценой за акцию и шириной торгового диапазона. Когда крепкие акции компании сектора высоких технологий, стоящие \$150 за акцию и имеющие средний дневной диапазон торгов в 5–10 пунктов, показывают разрыв в \$2, это несущественно. А если акции, которые торгуются по \$10 за штуку и имеют ценовой диапазон в 2 пункта в день, открываются с гэпом в \$2, это очень существенно! Продавайте этих красоток немедленно и фиксируйте прибыль!

Скажем, вы владеете 500 акциями Bargain Biotech и вчера они закрылись по \$30. Этим утром Bargain открываются по \$33. Вы мгновенно срываете банк в размере \$1500 без малейших усилий. Следствие волнения такого рода – аплодисменты самому себе и разглагольствования в кругу друзей о том, какой вы гениальный трейдер.

Другим утром вы просыпаетесь, имея в портфеле 500 акций Bossy Bank. Вчера они спокойно закрылись по \$50. А сегодня открываются по \$48 и мгновенно исчезают внизу. С отвалившейся челюстью вы таращитесь в экран, потом хватаете мышку и что есть силы кликаете по кнопке «продать». Такое волнение – это потные ладони, учащенное дыхание и сочные комментарии друзьям, которые мне не разрешили бы здесь привести.

Что следует делать в каждой из этих ситуаций?

1. Вы владеете акциями и наблюдаете гэп в их ценах.

Свинг-трейдерам: если акции двигались в нужном направлении два-три дня и у вас уже есть прибыль, немедленно при открытии закрывайте часть или даже все свои позиции. Не медлите слишком долго. Большинство профессиональных дневных трейдеров стремятся «закрасить гэп». Иначе говоря, торгуют против сложившегося тренда. В данном случае они сразу после открытия начнут открывать короткие позиции. К чему

это приведет? Акции падают обратно к ценам закрытия предыдущей торговой сессии. Если акции открываются с гэпом два утра подряд и вы настаиваете на желании купить часть проданных акций, подождите, пока они не преодолеют свой первый 30-минутный максимум (ценовой максимум, отмечаемый в 10 утра по стандартному восточному времени).

Позиционным трейдерам: подтягивайте стопы непосредственно под область предыдущего отката или консолидации – если еще не сделали этого.

2. Вы владеете акциями, а они открываются с гэпом вниз.

Свинг-трейдерам: точно так же, как профессионалы «закрашивают гэп» вверх, открывая короткие позиции, они иногда «закрашивают» гэп вниз, покупая акции. В этой ситуации вначале выждите немного (особенно в условиях благоприятного фона на рынке, когда нет отрицательных новостей о ваших акциях и всей отрасли), чтобы посмотреть, не появятся ли покупатели. После этого, если в первые полчаса торгов гэп не закроется, продавайте. Если покупателей нет и акции показывают признаки погружения в неизвестные глубины – присоединяйтесь к большинству и продавайте. В случае внезапного разворота вверх при благоприятных условиях вы всегда опять купите эти акции.

Позиционным трейдерам: оцените состояние рынка и отрасли, а также возможные причины падения ваших акций. Наличие плохих новостей или по-медвежьему настроенный рынок говорят о том, что нужно немедленно продавать. А если новостей нет, гэп невелик и случился в рамках отката? Ждите признаков восстановления прежнего движения со стоп-ордером наготове.

3. Акции у вас нет, но вы намеревались сегодня открыть позицию, если цены превзойдут вчерашний максимум. А теперь акции проскочили его с гэпом. Не слишком ли поздно открывать позицию?

Свинг- и позиционным трейдерам: нет, не слишком при определенных условиях. Подождите первые полчаса торгов и последите за акциями. Если их котировки на четверть пункта выше их максимума за эти 30 минут и ситуация на рынке благоприятная, – покупайте. Установите защитный стоп прямо под уровнем поддержки в районе 30-минутного максимума.

Когда большой ценовой разрыв зловеще нависает над текущими котировками акций, знайте, что они могут попытаться снова вскарабкаться вверх.

И, пожалуйста, помните: гэп истощения – исключение из изложенного. Если вы попались в него, *закрывайте* позицию. Есть прибыль – фиксируйте ее.

На что похожи гэпы истощения? Как уже упоминалось, они случаются в конце затянувшегося восходящего или нисходящего тренда и сигнализируют о завершении этого движения.

Посмотрите на акции на дневном графике, которые выстреливают вертикально вверх во время крутого восходящего тренда. Это типичная ситуация, когда они слишком сильно выросли и торгуются намного выше своей 20-дневной скользящей средней.

Накануне мог произойти сильный рост цены. Сегодня акции открываются с гэпом (вверх или вниз), затем начинают падать. Проваливаются сквозь вчерашнее закрытие и устремляются к центру земли.

Когда вы видите признаки гэпа истощения на графике цен акций, которыми владеете, как можно быстрее фиксируйте прибыль. Если вы прицелились к этим акциям с намерением открыть длинную позицию в рамках свинг- или позиционного трейдинга, вход в нее отменяется.

И последнее о гэпах. Стив Нисон – гуру «японских свечей» – считает так: гэпы, или «окна», формируют уровни поддержки и сопротивления на графике цен. Если акции торгуются выше (или ниже) окна, «открытого» вверх или вниз – даже если оно открылось несколько недель назад, – когда они окажутся около него, то могут упереться в эту зону как в уровень поддержки или сопротивления.

Поэтому, если ваши акции делают неожиданный разворот и причины этого непонятны, поищите гэпы, или «окна», которые могли случиться за последние несколько месяцев. У разумного трейдера есть привычка просматривать историю своих акций и замечать ценовые области вокруг «окон».

В этой главе мы разобрали большой объем информации. Если ваш мозг закрывается с гэпом, стоит немного отдохнуть. А потом – как можно скорее – вернуться к следующим графикам (рис. 9.0 и 9.10) и изучить информацию о гэпах.



Рис. 9.9. Гэпы на дневном графике акций eBay (EBAY). Конечно, акции интернет-аукциона eBay Inc. (EBAY) уже не летают так, как в конце 1990-х гг., однако по-прежнему делают свою работу «на пять», демонстрируя на этом графике как раз то, что привлекает трейдеров в ситуации с гэпами. 1. Бычий гэп отрывается от ключевой 200-дневной скользящей средней достаточно далеко для того, чтобы снять технические сомнения свинг-трейдеров. На следующий день акции закрываются чуть ниже, но, что более важно, находят поддержку в районе отметки на уровне середины тренда, а потом уходят вверх и заканчивают день в верхней части ценового диапазона этой торговой сессии. Тестирование поддержки происходит на низких объемах, что также является хорошим знаком. 2. Здесь мы видим то, что многие назвали бы не гэп, а «лэп» – перекрытие, поскольку акции открываются намного выше цены закрытия предыдущего дня (длинная черная свеча), однако цена открытия все же остается в рамках этой предыдущей свечи. В данном случае это бычий сигнал – и какой сигнал, как оказалось! 3. Вот отличное многодневное тестирование очень большого бычьего гэпа, случившегося в январе 2007 г. Заметьте также, как этот бычий гэп катапультировал цены сквозь все четыре скользящие средние. Вот это мощь! 4. Второй и намного меньший бычий гэп подтверждает упомянутое тестирование гэпа в попытке его заполнить. В борьбе с тремя более короткими скользящими средними этот гэп также был протестирован (и заполнен) комбинацией свечей «бычье поглощение», прежде чем возобновился бычий тренд.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 9.10. Гэпы на дневном графике акций Multi FINELINE ELECTRONIX (MFLX). Этот дневной график когда-то любимых всеми акций роста Multi FINELINE ELECTRONIX Inc. (MFLX), компании-производителя электроники, – хороший пример того, как заполняются ценовые разрывы, а также гэпов, которые еще предстоит заполнить. Как вы считаете, есть ли быки, которые по-прежнему ждут, когда будет заполнен большой майский медвежий гэп?

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Вопросы для проверки

1. Дайте определение понятию «осциллятор».
 2. Что значит «перекупленность»? Что значит «перепроданность»?
 3. Для чего нужен RSI? Что измеряют с его помощью?
 4. Предположим, вы занимаетесь свинг-трейдингом и держите позицию уже пять дней. Цена акций показывает новый максимум, но их RSI, находящийся в области перекупленности, поворачивает вниз. Какие действия вы предпримете?
 5. Когда смотришь на график осциллятора стохастика, значения _____ говорят о том, что акции перекуплены, а _____ - об их перепроданности.
 6. Вы используете стохастик в качестве средства поддержки принятия решений об открытии длинной позиции. В данный момент обе линии ниже 20 и разворачиваются вверх. Быстрая линия %K только что пересекла медленную %D и оказалась над ней. О чем это вам говорит?
 7. Опишите индикатор MACD.
 8. Как MACD-H (гистограмма) выдает сигналы на покупку и продажу?
 9. Какие данные синтезирует индикатор «балансовый объем» (OBV)?
 10. Какую информацию OBV сообщает в каждый момент времени?
 11. Как должен выглядеть OBV в момент, когда выдает сигнал на покупку?
 12. Если цена акций касается верхней линии Боллинджера и отталкивается от нее, каким будет ваш прогноз относительно будущего движения котировок?
 13. Часто, когда после сильного движения вверх или вниз акции корректируются, в качестве _____ и _____ они используют уровни коррекции Фибоначчи.

Акции часто корректируются примерно на 50 % от длины их последнего сильного движения вверх (или вниз). Если величина коррекции акций, которыми вы владеете, больше чем 50 %, возможно, они слабее, чем вам кажется. Подумайте о том, чтобы зафиксировать прибыль.
 14. Вы удерживаете в течение трех дней позицию в рамках свинг-трейдинга и заработали восемь пунктов. Вчера и позавчера акции двигались с гэпом. Сегодня снова открылись с гэпом. У вас возникает чувство, что они будут вечно лететь вверх. Как вам следует поступить?
 15. Вчера вы перед закрытием торгов купили 300 акций Bossy Bank по \$48, рассчитывая на быстрый свинг. Этим утром индекс банковских акций просел, утянув за собой и бумаги Bossy Bank, которые открылись с гэпом вниз на отметке 45 пунктов. Как вам лучше поступить?
1. Осциллятор – это технический индикатор, который показывает, находятся ли индекс или акции в области «перекупленности» или «перепроданности».
 2. Перекупленные акции торгуются у верхней границы текущего ценового диапазона и вскоре могут откатиться или перейти в режим консолидации. Акции, которые перепроданы, торгуются у нижней границы ценового диапазона и могут вскоре отскочить вверх.
 3. RSI – это английская аббревиатура для индикатора относительной силы акций. Это осциллятор, который измеряет текущую относительную силу акций по сравнению с их же историей котировок.
 4. Когда ваши акции достигают нового максимума, а RSI расходится с ценами, разворачиваясь вниз или просто не показывая максимум, вы фиксируете прибыль или подтягиваете стоп-лосс.

5. Значения выше 80 говорят о перекупленности, а ниже 20 – о перепроданности.
6. Если линии стохастика были ниже 20, а затем развернулись вверх, причем быстрая %K пересекает медленную %D и уходит выше нее, это сигнал на покупку.
7. MACD – это следующий за трендом индикатор/осциллятор момента, который показывает взаимосвязь между 26- и 12-дневными экспоненциальными скользящими средними цены акций в сочетании с 9-дневной сигнальной линией.
8. MACD-H (гистограмма) дает сигналы на покупку и продажу в момент пересечения нулевой отметки, находящейся посередине шкалы. Сигнал на продажу возникает, когда MACD-H пересекает нулевую отметку сверху вниз.
9. Индикатор «балансовый объем» синтезирует или интегрирует изменения объема и цены.
10. OBV сигнализирует о том, вкладываются деньги в акции или изымаются из них.
11. Чтобы выдать сигнал на покупку, OBV должен развернуться вверх или двигаться в рамках восходящего тренда.
12. Когда акции поднимаются к верхней границе области индикатора и остаются около нее, затем они могут развернуться и упасть к нижней границе.
13. Поддержки и сопротивления.
14. Будут ли они расти вечно? Хм, видимо, нет. Они открывались с гэпом три дня подряд, и вы заработали восемь пунктов? Ответ вы знаете.
15. Быстро оцените настроение на рынке в целом. Если оно пессимистичное (например, повышены процентные ставки) и банковский индекс перешел в свободное падение, дайте своим акциям пару минут и посмотрите, не попытается ли кто-то «закрасить» (покупая) гэп вниз. В случае отсутствия покупателей продавайте и смиритесь с этим ударом. В старину трейдеры говорили: «Первый убыток – наименьший из убытков».

Основное положение: вы уже совершенны

Часто люди пытаются прожить жизнь «от обратного»: вначале стремятся получить больше вещей или денег, чтобы делать что хочется и стать счастливыми. А сработать может только прямой порядок. Вначале нужно быть тем, кто вы есть на самом деле, потом делать то, что нужно, чтобы иметь все, что хотите.

Мы все время погружаемся в трясину нашей лихорадочной жизни... Кажется, что проблема возникает за проблемой. Вместо того чтобы действовать с чувством спокойного счастья и внутреннего удовлетворения, мы пребываем в постоянном напряжении, чувствуем себя раздавленными дедлайнами и сложными задачами, и каждый наш день начинается со страха. Мы боимся упустить возможности, сорвать сроки, разочаровать тех, с кем связаны. И вот мы бьемся, толкаем, «горим на работе».

Как это можно изменить? Как высвободить энергию, которая уходит на борьбу и страдания, и перенаправить ее в иное русло, чтобы достигать большего с меньшими усилиями? Перепрограммировав свои психические и эмоциональные контуры так, чтобы действовать уверенно, мощно, радостно.

Давайте начнем с того, чтобы принять себя. Принять себя такими, какие мы есть, и принять за совершенство. Мы принимаем то, что имеем, ту точку, с которой стартуем. Мы понимаем, что настоящий момент стал таким только потому, что каждая мысль, чувство и действие, которые мы подумали, испытали или произвели, привели нас к нему. Мы сами (а не кто-то другой) сформировали свои взгляды. Каждый из нас самостоятельно выбирает, что чувствовать по отношению к людям, местам и обстоятельствам, с которыми мы сталкиваемся в жизни. Зная все это, мы можем объективно принять свою жизнь такой, какая она есть.

Затем нам нужно принять ответственность за то, что происходит с нами, и признать, что во всем есть зерна возможностей. Каждое событие, каждый человек в нашей жизни возникают по какой-то причине. Давайте сыграем в игру: будем относиться к обстоятельствам с позиций внимательного и беспристрастного ума (и сердца). Когда вы измените точку зрения, то удивитесь, насколько быстро изменятся ситуации и отношения с людьми. И *еще* удивительнее то, как легко начинает течь наша энергия и как самые сложные проблемы превращаются в прекрасные возможности.

Давайте прямо сейчас примем то, что наша жизнь совершенна. Как только это сделано, мы берем на себя ответственность каждый день проживать осознанно и счастливо. Потоки энергии текут спонтанно и без усилий, и мы достигаем позитивной синергии с миром вокруг нас.

Уверена, что, приступая к чтению этой главы, вы бормочете что-то вроде: «Алле-о! Я давно открыл счет и продрался сквозь бесконечное количество сайтов, посвященных финансам. Я погряз в финансовых отчетах компаний, их фундаментальных показателях и рейтингах. Изучил методы дисциплинированной торговли, комбинации «японских свечей», циклы и их чертовы стадии, и еще то, как на каждой из них ведут себя акции. Разбудите меня посреди ночи, и я нарисую вам линию тренда. Голова моя забита теориями о страхе и жадности, спросе и предложении, поддержке и сопротивлении. Я знаю, когда объемы должны скакнуть, а когда – уменьшиться, индикаторы и осцилляторы уже лезут у меня из ушей. Теперь, пожа-а-алуйста, скажите мне, когда я могу купить эти чертовы акции? Я вообще доживу до этого?»

Пожалуйста, еще немного терпения. Ответ – «да, доживете». На самом деле уже скоро.

Но вначале вам нужно научиться тому, как находить базовые модели на ценовых графиках. Я слышу стон или мне кажется? Поверьте, знание того, как ведут себя цены, может помочь вам заработать – и сберечь – серьезные деньги.

Пример в тему: в марте и апреле 2000 г. индексы NASDAQ (и Composite, и NASDAQ 100) сформировали «двойную вершину». А «двойная вершина» – это смертельно опасное предупреждение. Если бы вы имели в своем портфеле акции высокотехнологичных компаний, как большинство американцев, и идентифицировали эту фигуру, вы бы продали их и зафиксировали прибыль, вместо того чтобы лишиться ее, а затем и понести убытки.

Еще одна «двойная вершина» показала свою зловещую тень в августе – сентябре того же года. Умение распознавать простые фигуры и понимание того, что они предвещают, могли бы уберечь множество трейдеров и инвесторов от страшного медвежьего рынка и потери триллионов долларов.

Говоря в общем, фигуры на ценовых графиках всегда относятся к одной из двух категорий: продолжения и разворота тренда.

Хотя есть большой соблазн заранее «прыгнуть» в акции, цены которых формируют «треугольник», не делайте этого. Несмотря на то что модели и называются моделями продолжения тренда, нет абсолютно никаких гарантий, что тренд действительно будет продолжаться. Всегда ждите его подтверждения.

Модели продолжения тренда говорят об интерлюдии в его развитии, когда акции берут паузу или «отдыхают». Другими словами, их цены откатываются или консолидируются прежде, чем совершат рывок и продолжат свое движение. Будучи свинг- и позиционными трейдерами, мы стремимся купить акции как раз на таких рывках, становящихся следствием моделей продолжения тренда. Мы сканируем дневные графики в поисках акций, цены которых ведут себя в соответствии с такими моделями, формируя фигуры, которые называются «флаги», «вымпелы» и «треугольники». А также ищем «чашку с ручкой», фигуру из разряда долгосрочных моделей продолжения тренда, придуманную основателем *Investor's Business Daily* Уильямом О'Нилом.

Модели разворота – это фигуры, которые могут прогнозировать предстоящий разворот тренда. Мы рассмотрим наиболее известные из них: «двойная вершина», «двойное дно», «голова и плечи» и «обратные (перевернутые) голова и плечи».

Модели продолжения - как обнаружить их в процессе формирования

Во-первых, рассмотрим фигуру под названием «флаг». Вы уже знаете, на что она похожа: узкая модель консолидации в рамках восходящего тренда (похожа на параллелограмм). Обычно длительность «флага» составляет от трех дней до трех недель, и акции в это время дрейфуют в направлении, противоположном основному тренду. Когда «флаг» заканчивается, акции вырываются из области консолидации и возобновляют движение в рамках тренда.

«Вымпел» можно назвать «коллегой» «флага». «Вымпел» напоминает флаг, за исключением того, что он расположен горизонтально и имеет форму небольшого симметричного треугольника. Его «продолжительность жизни» также колеблется от нескольких дней до нескольких недель.

Рис. 10.1 дает представление о том, на что похожи эти фигуры, когда появляются в рамках восходящего тренда. Естественно, во время нисходящего тренда они выглядят так же, соответствуя движению цен акций, находящихся под давлением продавцов.

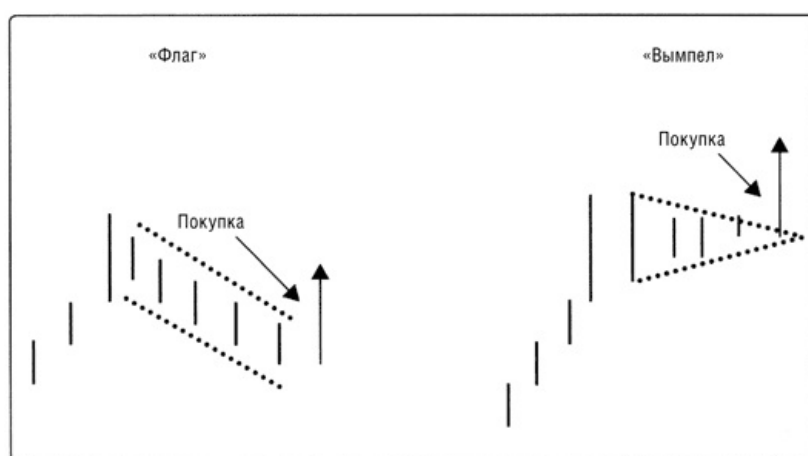


РИС. 10.1. Фигуры продолжения тренда «флаг» и «вымпел»

Помните аналогию из 7-й главы, когда мы сравнивали модели консолидации с пароваркой? Фигуры продолжения тренда просто дают возможность называть эти модели по именам. Кроме того, во время вечеринки можно произвести впечатление на собеседника, заявив, что вы «играете на прорыве из “вымпела”».

Еще одна вариация той же темы – это фигура под названием «треугольник», также относящаяся к моделям продолжения. «Треугольники» бывают трех основных видов: восходящие, нисходящие и симметричные.

Восходящие треугольники направлены в сторону, при этом максимумы цен располагаются на одном уровне, а минимумы повышаются.

Думаю, вы догадались, что особенно в случае восходящего тренда восходящий треугольник может означать бычье настроение игроков. Почему? Потому что каждый следующий день показывает более высокий минимум цен.

Нисходящий треугольник формируется так же, только вверх ногами. Верхушки свечей во время консолидации снижаются (каждая свеча ниже предыдущей), а минимальные цены в основном расположены горизонтально. Эта модель продолжения обычно встречается во время нисходящего тренда и считается индикатором медвежьего настроения игроков.

Думаю, вы уже поняли, что симметричный треугольник формируется как модель консолидации, которая начинается с широкого диапазона цен, который постепенно сжимается сверху и снизу (испытывая давление и покупателей, и продавцов) во все более узкий интервал. Максимальные цены снижаются, минимальные постепенно растут. Хотя эта модель считается моделью продолжения, знайте, что акции могут совершить рывок в любую сторону.

На рис. 10.2 показаны такие треугольники.



РИС. 10.2. Дополнительные модели консолидации

А теперь важная информация: еще раз посмотрите на рис. 10.1 и 10.2. Обратите особое внимание на то, как нарисованные линии мини-трендов прерываются большими стрелками. Я сделала это намеренно. Стрелки означают день (если это дневной график), когда возобновляется восходящий (или нисходящий) тренд.

Давайте предположим, что выполняются все остальные критерии покупки (их список мы скоро приведем). В таком случае, когда цены акций выстреливают из модели консолидации (это изображено большими стрелками) и торгуются на три-десять центов выше максимума предыдущего дня, это тот момент, когда вам нужно покупать или открывать короткую позицию. (Обзор сигналов на покупку 1, 2 и 3 см. в главе 7.)

В моей предыдущей книге «Дневной трейдинг онлайн. Руководство для начинающих» (A Beginner's Guide to Day Trading Online) я называла день покупки «ясным весенним днем». Весна ассоциируется с освобождением и новым ростом, и именно это и происходит, когда цены вырываются из модели консолидации – давление исчезает, и начинается новый рост цен.

В случае нисходящего треугольника – эта медвежья модель используется для коротких продаж – прорыв из области консолидации я называю «пасмурным осенним днем». Очевидно, что свеча, которая появляется в этот момент, черного цвета. (Осень у нас ассоциируется с приближением серой зимы.)

Да, эти описания слишком образны. Но когда вам нужно мысленно представить то, на что будет похоже поведение ваших акций, прежде чем вы начнете действовать, желательно, чтобы образы легко возникали в голове. Графики на рис. 10.3–10.7 показывают эти модели в развитии.

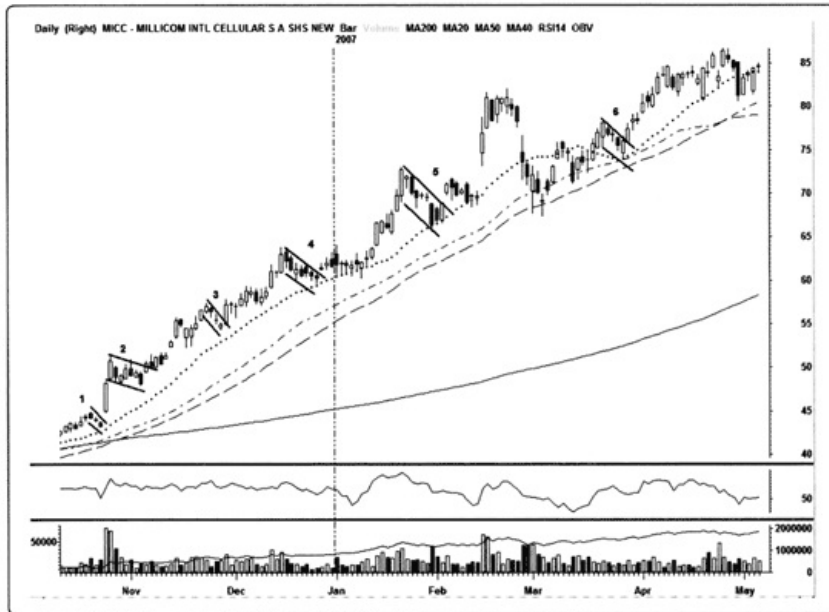


Рис. 10.3. Бычий «флаг» на дневном графике акций Millicom Cellular (MICC). Обратите внимание на то, как во время мощного восходящего тренда акции международного мобильного оператора Millicom International Cellular S.A. (MICC) формируют четкий боковой сдвиг в виде небольшого бычьего «флага», прежде чем возобновить свой марш наверх. Эта ценовая динамика предоставила множество возможностей для открытия дополнительных позиций с низким риском / высоким доходом трейдерам, следующим за этими акциями.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 10.4. «Флаги» и «вымпелы» на дневном графике акций U. S. Global Investors (GROW). Вот дневной график волатильных акций-«летунов» управляющей компании взаимных фондов U. S. Global Investors (GROW), который мы уже приводили в главе 8. Внутрಿದневные трейдеры любят «кататься» на акциях GROW при завершении небольших фигур вроде «вымпелов» и «флагов». Посмотрите на то, как красиво эти акции вырываются вверх после двух «вымпелов» (отмеченных символом «В») и «флага», а потом разворачиваются вниз после очень быстрой стадии 3 и комбинации свечей «медвежье поглощение» наверху. Цены, показанные здесь, учитывают произошедший

недавно сплит (дробление) акций в пропорции 1:2, так что по ним трудно судить о том, на сколько менялись котировки в абсолютном выражении во время ралли вверх и стремительного обвала вниз. Обратите внимание на отлично вычерченный «вымпел», появившийся сразу после снижения GROW ниже его ключевой 30-дневной скользящей средней. Я говорю «ключевой», потому что видно, как несколько месяцев назад во время предыдущего тренда эта скользящая средняя стала сильным уровнем поддержки. Небольшая консолидация, которую я пометила как «микровымпел», катапультировала GROW почти на пять пунктов после довольно изнурительной распродажи, в которой участвовали многие быки. Однако до тестирования 200-дневной скользящей средней техническая картина оставалась нечеткой. А когда оно произошло, снова возник знакомый бычий «флаг», который помог открыть прибыльные позиции на быстром выходе из модели.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 10.5. Симметричный треугольник на дневном графике акций Trina Solar (TSL). Как вы, должно быть, знаете, первичное размещение акций, или IPO, нередко обеспечивает отличную прибыль тем немногим счастливицам, которые могут заполучить акции до начала биржевых торгов. Однако, когда дебют акций после IPO состоялся, не забывайте отслеживать их, чтобы засечь мощные модели продолжения тренда, как только они начинают формироваться. Причина этого такова: часто после их завершения можно получить чрезвычайно высокую прибыль в рамках как свинг-, так и позиционных сделок. И все же они могут быть довольно рискованными, волатильность обычно очень высока! Здесь у нас как раз такое IPO компании Trina Solar Limited (TSL), расположенного в Китае производителя солнечных батарей, который провел первичное размещение акций в начале 2007 г. Посмотрите, насколько мощным был прорыв из шестинедельного симметричного треугольника – почти 25 пунктов меньше чем за две недели, – любезно предоставивший нам возможность выйти наверху по сигналу «харами». Хотя это не настолько медвежий сигнал, чтобы открывать короткие позиции, он стал очень хорошим поводом для фиксации прибыли. Я нарисовала еще пару знакомых вам теперь фигур – можете их идентифицировать? Учитывая такие прибыли, определенно стоит хранить их в долгосрочных банках памяти.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 10.6. Нисходящий треугольник на дневном графике акций U.S. Airways (LCC). Небо зовет? А как насчет «свободного падения»? Что сказать об этом нисходящем треугольнике на графике авиакомпании U. S. Airways Group, Inc. (LCC), кроме того, что, если вы столкнетесь с подобной ситуацией (сопротивление на уровне скользящей средней, высокие объемы на падающих ценах и опрокидывание вторичного RSI), звоните мне, чтобы и я смогла «зашортиться»! После прорыва вниз быки попытались консолидироваться под уровнем сопротивления. Однако к третьему дню наши ориентирующиеся на двух - пятидневные сделки свинг-трейдеры уже получили прибыль в несколько пунктов.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 10.7. Симметричный треугольник на недельном графике акций Google (GOOG). Мы уже не раз обращались к динамике акций Google Inc. (GOOG). Это может быть вызвано тем, что акции Google очень хороши для нас, аналитиков. Иными словами, торгуются они очень «технично». В данном случае мы показываем недельный график, на котором сформировался великолепный симметричный треугольник. Обратите внимание на положительную дивергенцию недельного RSI в момент, когда тестировался уровень

поддержки. 1. Это отмечен фактический прорыв в сочетании с заметным ростом объемов. Однако следующая недельная свеча немного вводит в заблуждение, поскольку объем был еще выше. Эта свеча, правда, приняла форму, близкую к «дожи», т. е. цены за период практически не изменились. Позитивный подтверждающий знак появился на следующей неделе, когда свеча на меньшем объеме уперлась своим нижним концом в уровень поддержки. С этого момента в районе 420 (это же Google, помните?) акции устремились вверх и продолжили восходящий тренд, поднявшись почти на 100 пунктов, прежде чем достигли максимума. Кажется знакомым? Возможно, потому, что это наш график из предыдущей главы, посвященный Фибоначчи. Здесь мы растянули временную шкалу, чтобы показать, с чего начинался наш цикл Фибоначчи, а именно – с симметричного треугольника.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Как уже упоминалось, основатель *Investor's Business Daily* Уильям О'Нил известен тем, что дал название долгосрочной модели продолжения тренда - «чашка с ручкой». Эта бычья фигура появляется на графике и выглядит именно так, как называется, как кофейная чашка с маленькой ручкой.

О'Нил говорит о том, что правильное формирование этой фигуры должно занимать семь - восемь недель. Вы найдете ее и на дневных, и на недельных графиках. На рис. 10.8 приведен пример стандартной фигуры «чашка с ручкой» и самой безопасной точки открытия длинной позиции.

«Чашка с ручкой» - прекрасная бычья модель, и вы можете следить за ее формированием в торгах первоклассными акциями, чтобы вычислить точку входа.

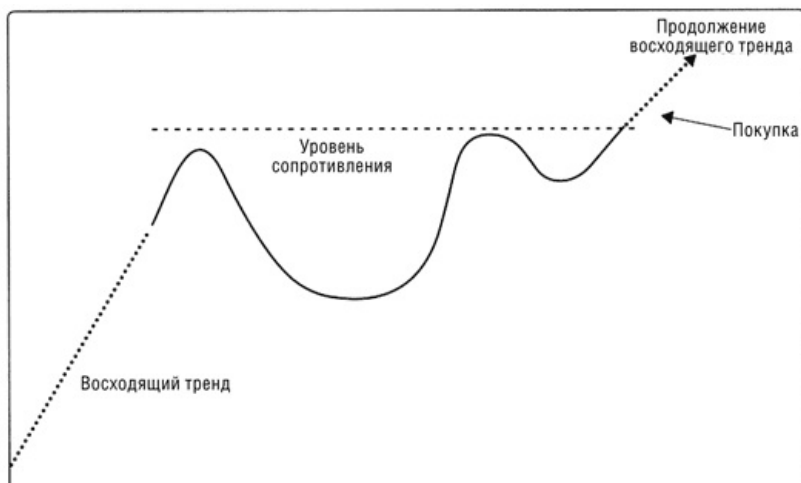


РИС. 10.8. «Чашка с ручкой» — долгосрочная модель продолжения тренда.

Что нужно знать о фигуре «чашка с ручкой»

- Что искать: акции, движущиеся вверх в рамках восходящего тренда и останавливающиеся «на отдых», вычерчивают что-то вроде чашки. Сама «чашка» считается завершенной, когда цены дорастают до предыдущего уровня сопротивления (формируя ее верхний «ободок»). Вскоре они снова проседают, выпадая из рук ослабших или испуганных продавцов, – изображая «ручку» и снова возвращаясь к уровню сопротивления (верху «чашки с ручкой»). В течение нескольких дней возрастающие объемы и бычье настроение могут привести к продолжению восходящего тренда.
- Направление: бычье.
- Завершение: когда цена формирует «ручку», достигая уровня сопротивления сверху от «чашки с ручкой».
- Что делать: следить за акциями, ждать завершения модели, а затем покупать в 10–25 центах выше прорыва области консолидации «ясным весенним днем».

На рис. 10.9 показан дневной график с фигурой «чашка с ручкой».



Рис. 10.9. Дневной график акций Cross Inc. (CROX) с фигурой «чашка с ручкой». На этом дневном графике акций производителя обуви, одежды и аксессуаров показана фигура «чашка с ручкой», формирование которой заняло чуть меньше трех месяцев. Газете Investment Business Daily и самому Уильяму О’Нилу нравятся длительность фигуры в районе не менее семи недель, причем на «ручку» должно приходиться по меньшей мере пять дней, прежде чем произойдет прорыв вверх. Акции компании CROX идеально соответствуют этим техническим требованиям. Они продолжают формировать идеальную фигуру, и можно понять, почему многие трейдеры относятся к ним как к одному из главных способов зарабатывать себе «на хлеб с маслом», если, конечно, рынок в целом чувствует себя хорошо. 1. В этой точке мы видим мощный рывок вверх. Уже на предыдущей сессии была сделана подобная попытка, но тогда максимальная цена была всего на 20 центов выше верха «ручки», на формирование которой потребовалось пять дней. Investment Business Daily настаивает на критерии в 10 центов, но в этой модели обычно лучше работает рубеж в 25. На следующий день акции CROX откатываются вниз, к «ручке». Однако обратите внимание на то, как падает объем. Это классический пример слабости продавцов. Надо признаться, что если наша цель – прибыль с первого дня, к чему хочется стремиться, то в данном случае мы бы проиграли и закрыли позицию с небольшим убытком. Однако если опираться на правила Investment Business Daily (а IBD рекомендует устанавливать стоп-лосс на 7,8 % ниже цены входа), цены даже близко не подошли к техническому уровню стоп-лосса. Три дня спустя вызванный данными о прибылях взрыв энтузиазма (а к этому моменту акции CROX были на вершине списка 100

лучших акций роста по версии IBD) сделал Crocs легкой добычей быков!
Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Как уже упоминалось, модели разворота на графиках цен свидетельствуют о том, что вскоре могут произойти изменения в тренде или его разворот.

Модели продолжения и разворота тренда встречаются на графиках с любыми временными интервалами, будь то месячные, недельные, дневные или внутрисдневные.

Помните, вы будете наблюдать за формированием моделей продолжения в рамках более крупного движения, такого, как восходящий или нисходящий тренд, причем на это может понадобиться от нескольких дней до трех недель. Модели разворота тренда, как правило, возникают сами по себе.

В разговорах трейдеров вы наверняка слышали названия большинства наиболее популярных моделей разворота: «двойная вершина», «двойное дно», «голова и плечи» и «обратные (перевернутые) голова и плечи». Помимо предсказания будущего потенциального разворота тренда, эти фигуры служат также важными сигналами с точки зрения управления денежными средствами. Заметив формирование одной из них, вы можете заранее зафиксировать прибыль по уже открытой позиции или начать следить за акциями и выбирать момент открытия новой позиции.

Вот главное, что нужно знать:

«Двойная вершина»

- Что искать: после завершения формирования фигуры «двойная вершина» похожа на букву «М».
- Направление: медвежье.
- Как возникает: акции двигаются в рамках восходящего тренда. Он может затянуться к моменту возникновения первого максимума. Цены откатываются, потом разворачиваются и возобновляют движение вверх. Когда они достигают уровня сопротивления, возникшего на месте первого пика, покупатели отказываются платить больше. И цены снова начинают коррекцию в направлении предыдущей точки разворота, или середины «М».
- Завершение: «двойная вершина» считается завершенной, когда цены проходят последний отрезок к средней точке разворота «М» (как бы вычертив всю букву целиком).
- Прогноз: если цены опускаются ниже консолидированного уровня поддержки, они пойдут вниз.
- Что делать: если у вас открыта длинная позиция в акциях, которые во время восходящего тренда приближаются ко второму пику, изучите рынок в целом и компании отрасли (к которой относится эмитент ваших акций) в частности на предмет признаков слабости. Приготовьтесь фиксировать прибыль. А если акции слишком далеко ушли вверх, сильно оторвавшись от своей 20-дневной скользящей средней, фиксируйте прибыль сразу, как только это увидите. С открытием коротких позиций лучше подождать момента, когда акции упадут ниже уровня поддержки, сформированного точками разворота. Это и будет «пасмурный осенний день».

«Двойное дно»

- Что искать: после завершения фигура напоминает букву W.
- Направление: бычье.
- Как возникает: акции начинают формировать основу после нисходящего тренда. Они отталкиваются от уровня поддержки и отскакивают вверх, образуя локальный максимум – среднюю точку буквы W. Затем откатываются вниз к предыдущему опорному минимуму (который становится первой опорной точкой «двойного дна») и снова отскакивают от этого уровня поддержки. (Покупатели распознают вторую возможность «донной рыбалки». Те, кто открыл короткие позиции, в панике, поскольку понимают, что их тренд мог достичь дна.)
- Завершение: «двойное дно» завершается, когда цены проходят последний отрезок буквы W и вырастают до уровня средней точки.
- Прогноз: цены начнут восходящий тренд. Однако обычно, прежде чем начать расти, они будут консолидироваться в рамках бокового движения в течение нескольких дней или даже недель. И чем дольше продлится консолидация, тем более сильным может оказаться рывок вверх.
- Что делать: следить за формированием оснований и ждать появления фигуры «двойное дно». Увидев, что это произошло, будьте готовы проверить выполнение критериев на покупку и хватать акции. (Это случится одним «ясным весенним днем».)

На рис. 10.10 и 10.11 показаны фигуры «двойная вершина» и «двойное дно». Изучите их для того, чтобы суметь мгновенно узнать на графиках с любыми временными интервалами.

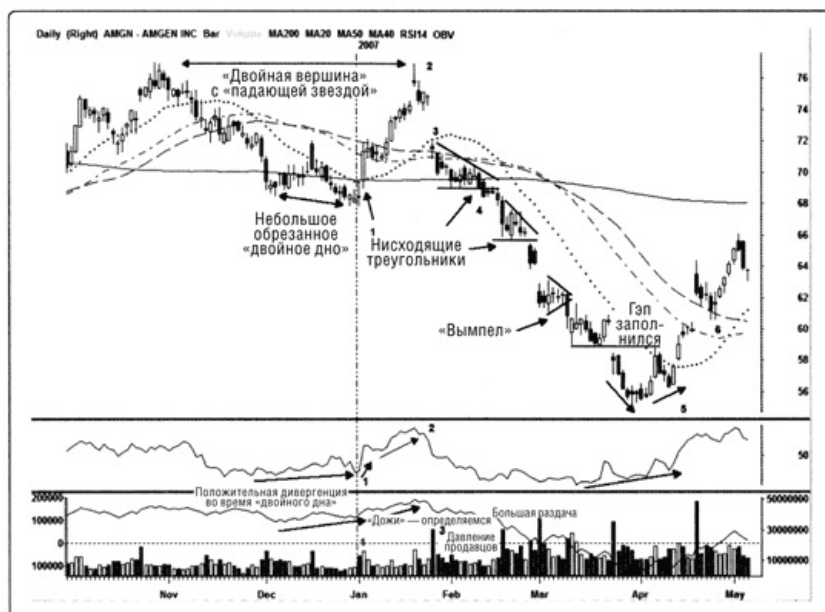


Рис. 10.10. График акций Amgen (AMGN) с «двойной вершиной», «двойным дном» и моделями продолжения. Я хотела показать вам этот дневной график акций биотехнологического гиганта Amgen (AMGN) для того, чтобы проиллюстрировать образование фигуры «двойная вершина», и ее видно очень хорошо, но это еще и фантастический пример моделей продолжения тренда, о которых мы говорили в этой главе, причем в условиях движения в обе стороны. 1. Образовалось «двойное дно» с небольшим «молотом», но, поскольку AMGN ниже ключевых 50- и 200-дневных скользящих средних, лучше не спускать курок сразу. Три дня спустя подкрепленная большим объемом свеча могла быть расценена как более подходящий момент для входа с

близким стоп-лоссом чуть ниже минимумов фигуры. Хорошее подтверждение дали дивергенции индикаторов RSI и OBV. В этом «двойном дне» цены во второй раз просели ниже первого минимума фигуры. Некоторые называют это «двойным дном с низким минимумом» или «скошенным двойным дном». Во многих случаях оно дает мощный сигнал, поскольку небольшое продавливание уровня поддержки вымывает с рынка «слабаков» перед разворотом тренда. И все же лучше понаблюдать за фигурой с целью более позднего входа: прежде чем открывать позицию, подождите, пока цены не поднимутся выше 20-дневной скользящей средней. 2. Это крупнейшая, или доминирующая, фигура на графике – «двойная вершина». В данном случае цены тестируют предыдущий максимум идеально точно, а завершается фигура комбинацией «падающая звезда». Что может быть лучше? Кстати, это вопрос с подвохом. Ответ состоит в том, что для тех, у кого открыты длинные позиции, это отличный момент зафиксировать прибыль или подтянуть стопы. Однако в данном случае все еще сильные значения OBV и перекупленный RSI (помните, что перекупленность может отмечаться долго) просто призывают «шортиться», говоря о том, что короткая позиция может быть более предпочтительной. 3. Гэп вниз на высоких объемах, завершающийся почти «дожи» на уровне поддержки. Все, что можно сказать в этот момент, – что война вот-вот начнется, но исход ее пока неясен. 4. Теперь рынок контролируют медведи. Этот прорыв из нисходящего треугольника ниже уровня поддержки в виде скользящей средней и в условиях все возрастающего давления продавцов явно выглядит как сигнал открывать короткие позиции. Еще пара моделей продолжения тренда с гэпами вниз дают возможность заработать на медвежьем тренде. 5. Мы не говорим, что это дно, но по крайней мере положительная дивергенция, заполненный гэп и отскок вверх заставляют медведей задуматься, особенно учитывая то, что к этому моменту они должны были уже получить заметную прибыль! 6. Бычий гэп над МА и линией предыдущего нисходящего тренда, за которым последовало успешное тестирование уровня поддержки в виде скользящей средней и отскок от него.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 10.11. «Двойное дно» на недельном графике акций SunPower Corp (SPWR). На этом недельном графике акций SunPower Corp. (SPWR) показан пример успешной работы фигуры «двойное дно». Поскольку известно, что она формируется в течение длительного времени, думаю, важно подчеркнуть то, насколько хорошо недельный график подходит для поиска таких жемчужин. Мы видим, как акции производителя солнечных батарей вычерчивают букву W, упираясь в поддержку на уровне первого минимума фигуры. Обратите внимание на то, как велики показатели объема; умные игроки аккумулируют акции, а не продают их! Более того, хорошо подтверждает модель и RSI. 1. Здесь, когда цены оттолкнулись от дна, мы начинаем покупать. Видно, что акции SPWR в течение нескольких недель консолидировались на уровне среднего пика, прежде чем произошел

рывок на больших объемах. 2. Вторая очень хорошая промежуточная точка для входа – модель продолжения тренда. Можете ее назвать? Правильно, это бычий «флаг», хотя некоторые трейдеры могли бы сказать, что это «ручка» от «чашки», о которых мы говорили в этой главе.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Фигуры «тройная вершина» и «тройное дно» обладают теми же характеристиками, что и «двойная вершина» и «двойное дно», за исключением того, что у них есть еще одна точка разворота. Такие фигуры встречаются реже, а сигналы их считаются еще более сильными!

Фигуры «голова и плечи» и «перевернутая голова и плечи» встречаются не так часто, как «двойная вершина» и «двойное дно». Вначале нужно натренировать глаз, чтобы их распознавать. На волатильном рынке эта задача напоминает детские игры-раскраски, где нужно разыскивать несколько обезьянок в джунглях среди запутанных переплетений ветвей и листьев. И все же, немного попрактиковавшись, вы привыкнете узнавать эти важные модели разворота.

Название фигуры «голова и плечи» говорит само за себя: формируется три «горба»: первый, т. е. «плечо»; средний и более высокий – «голова» и, наконец, правый – это второе «плечо».

На рис. 10.12 вы видите схематическое изображение фигуры, которая образуется после завершения формирования «голова и плечи». Посмотрите на линию «шеи», которая представляет собой важный компонент этой модели.

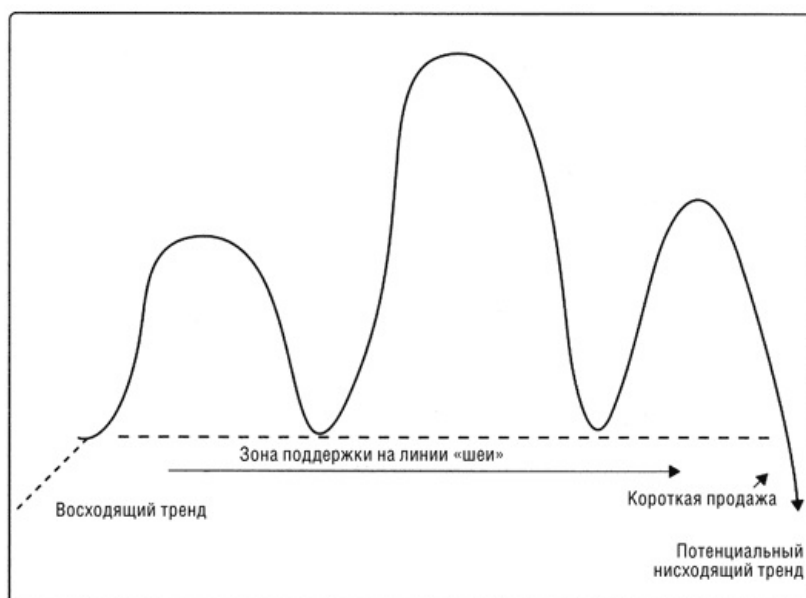


РИС. 10.12. Модель разворота «голова и плечи»

- Что искать: «голова и плечи» обычно формируются во время кульминации восходящего тренда и представляют собой стадию 3. (Время от времени неглубокая фигура «голова и плечи» может оказаться моделью продолжения тренда. Но мы сейчас говорим только о настоящих случаях его разворота.)

- Направление: медвежье.

- Как возникает: акции, растущие в рамках восходящего тренда, на дневном графике показывают локальный максимум. Затем откатываются и формируют первое «плечо» на высоких объемах, что пока выглядит довольно невинно. Потом цены вновь растут, появляется «голова», с первого взгляда похожая на говорящий о бычьем настрое новый максимум. Нужно усилить внимание, когда акции вернуться к поддержке на уровне точки разворота первого «плеча», которая может оказаться линией «шеи». Когда цены снова поднимутся и докатятся до уровня сопротивления, созданного левым «плечом», а затем упадут до линии «шеи», завершив формирование правого «плеча», это будет означать сигнал о том, что будущее выглядит зловеще. Акции теперь слишком слабы, чтобы показать новый максимум, а восходящий тренд – под угрозой.

- Завершение: фигура «голова и плечи» завершается, когда сформировано правое плечо и цены падают к уровню поддержки на линии «шеи».

- Прогноз: если слабые акции скользнут ниже поддержки на линии «шеи», вероятно, начнется нисходящий тренд. (В этот момент акции часто открываются с гэпом вниз.) Дополнительным подтверждением этого будет быстрый прорыв ниже линии «шеи» на высоких объемах торгов.

- Что делать: если у вас по этим акциям была открыта длинная позиция, к этому моменту (я надеюсь) вы их уже продали. Если же вы нацелились на акции, собираясь открыть короткую позицию, совершайте сделку, когда акции будут торговаться на три – десять центов ниже уровня поддержки на линии «шеи». Это – «пасмурный осенний день».

«Перевернутые голова и плечи»

- Что искать: зеркальное (вверх ногами) отражение «головой и плеч».
- Направление: бычье.
- Как возникает: как и «двойное дно», эта фигура встречается в контексте формирования основания. Двигающиеся в рамках нисходящего тренда акции показывают новый минимум, а затем уходят вверх («левое плечо»). Потом падают, проходя этот минимум и показывая новый, на более низком уровне («голова»), после чего снова следует ралли наверх. Еще раз опускаясь, цены упираются в поддержку на уровне первого минимума – левого «плеча» – и разворачиваются; этот минимум оказывается выше точки, обозначающей «голову».

Наиболее надежными считаются такие фигуры «голова и плечи», когда левому «плечу» соответствуют более высокие, а «правому» – более низкие объемы. Это говорит о том, что покупатели теряют интерес к акциям и отказываются покупать их по более высоким ценам.

- Завершение: когда цены вычертят левое «плечо», «голову» и правое «плечо», а затем последует ралли к уровню сопротивления на линии «шеи», фигура «перевернутые голова и плечи» считается законченной. Обычно акции после этого начинают колебаться на месте в рамках консолидации, пока не прорвутся сквозь уровень сопротивления и не начнут восходящий тренд.
- Что делать: в поисках этой модели следите за акциями, формирующими основание. Когда она завершится, наблюдайте за последующей за ней консолидацией и ждите прорыва через уровень сопротивления на высоких объемах. Это и будет «ясный весенний день».

На рис. 10.13 и 10.14 показаны графики с фигурами «голова и плечи» и «перевернутые голова и плечи». Очертания фигур нарисованы прямо на графиках, чтобы их было легче узнать.

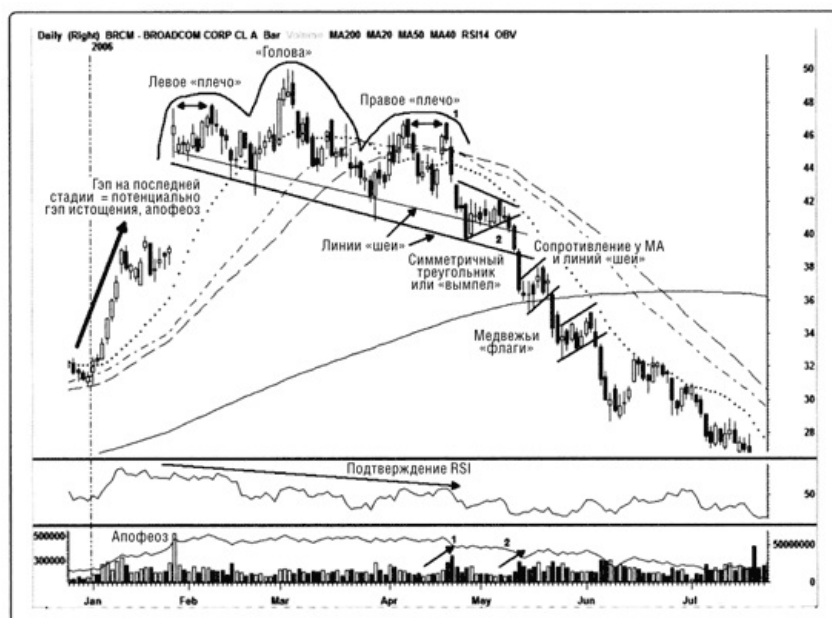


Рис. 10.13. «Голова и плечи» на дневном графике акций Broadcom Corp. (BRCM). Эту отличную вершину в виде «головой и плеч» сформировали в 2006 г. акции Broadcom Corp. (BRCM). Я обвела контур фигуры, чтобы вы лучше ее запомнили. Конкретно эту фигуру некоторые специалисты технического анализа считают «сложной» вариацией «головой и плеч», потому что левое и правое «плечи» состоят из двух разворотных максимумов (или

маленьких «двойных вершин»). Главное, однако, это форма и высота каждого ее компонента. «Голова» формирует самый высокий пик, правое «плечо» чуть ниже «левого». «Плечи» вообще должны быть равными, но большинство «перфекционистов» настаивают, что правое не должно быть выше левого «плеча». Важнее характеристики объема. Когда правое «плечо» сформировалось, при прорыве линии «шеи» объемы должны увеличиться. И если это произойдет заранее, что ж – тем лучше! Это дает нам ориентир и возможность открыть позицию раньше, если будет достаточно других подтверждений. 1. В случае ВРСМ, учитывая наличие правого «плеча» в виде «двойной вершины» и прорыва поддержки на уровне скользящей средней на высоких объемах, опытные трейдеры могли бы открыть короткую позицию чуть раньше, конечно, при условии близкого стоп-лосса. Когда цены преодолевают линию «шеи», начинается настоящее веселье! 2. Акции ВРСМ интересны тем, что обычно при формировании фигур линии не всегда идеальны, здесь же мы нарисовали две потенциальные линии «шеи», основываясь на телах свечей и на их тенях. Важный урок заключается в том, что нужно ценить несовершенство и не позволять мелочам закрывать общую картину. В этой точке возник небольшой симметричный треугольник, или «вымпел», для которого в качестве уровня сопротивления выступают скользящие средние, а в качестве уровня поддержки – линия «шеи». Однако прорыв на высоких объемах, в результате которого цены уходят ниже уровня поддержки и линии «шеи», подтверждает то, что мы имеем дело с моделью разворота. С этого места у желающих открыть короткие позиции возникает еще пара удобных моментов, когда формируются прекрасные модели продолжения этого недавно возникшего нисходящего тренда.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

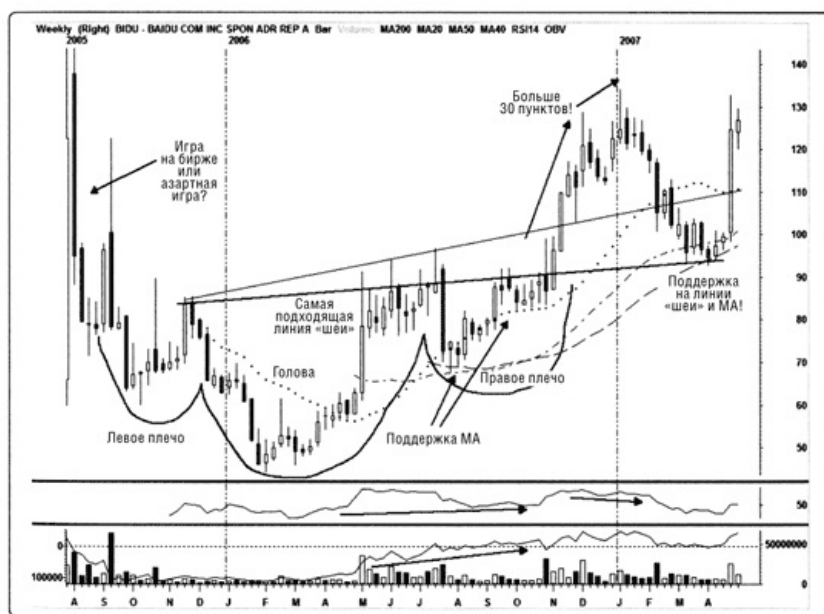


Рис. 10.14. «Перевернутые голова и плечи» на недельном графике акций Baidu.com (BIDU). Этот график возвращает нас к недельным интервалам времени. На формирование моделей внизу тренда требуется много времени, но для наблюдательных и терпеливых трейдеров они предоставляют большие возможности. Здесь мы видим график акций китайской интернет-компании Baidu.com (BIDU). Посмотрите на левую его часть – вот где пришлось понервничать и быкам, и медведям! Спасибо, не надо! Спустя несколько недель волатильность пошла на спад, и сформировалось основание нашей модели разворота – фигуры «перевернутые голова и плечи». И снова я изобразила ее контур, чтобы можно было четко увидеть все три минимума. Заметьте также: мало того, что правое «плечо» сформировало самый сильный минимум, оно еще и «уперлось» в уровень поддержки над недельными скользящими средними. Кроме того, во время этой стадии объемы растут, что можно считать хорошим признаком, поскольку с прорывом линии «шеи» начинается бычья фаза. Это еще один случай, когда нужно признать несовершенство линий, но все же их использование приносит большую пользу. В данном случае трейдеры, заметившие этот прорыв на недельном графике BIDU, заработали

больше 30 пунктов!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Модели разворота на рынках, для которых тренды не характерны

Вообще говоря, позиционным трейдерам для зарабатывания прибыли на рынке нужны устойчивые восходящие и нисходящие тренды. Когда рынок вяло колеблется вверх-вниз в узком ценовом диапазоне, позиционные сделки неэффективны. Менее рискованные возможности в таких случаях предоставляют краткосрочные свинг-сделки – в случае их правильного исполнения. (Если наступили волатильные дни, когда рынок сегодня растет, а завтра падает, и в его движениях нет никакой последовательности, это время дневного трейдинга. Удержание позиций дольше, чем в рамках одного дня, может быть вредно для вашего благосостояния.)

Помня об этом предостережении и о более высоком риске, вы можете совершать двух- или трехдневные сделки, если хотите открывать длинные позиции на рынке, для которого не характерны тренды. Используйте только что рассмотренные модели разворота, четко планируйте точку входа и ставьте защитные стоп-ордера. Когда ваши акции идут вверх, передвигайте стоп-лосс ближе к области поддержки, т. е. применяйте «скользящие стопы». (Более подробно размещение защитных стоп-ордеров мы рассмотрим в следующей главе.)

- Открывайте позицию, пока акции все еще находятся в рамках узкого основания с высоким потенциалом к росту (см. «Список триггеров покупки» в следующем разделе). Если есть ожидания ралли (RSI формирует бычью дивергенцию), купите небольшое количество акций, которые начинают отрываться от основания на высоких объемах. Ваше соотношение риска/доходности должно быть 1:3 (это обсуждается в главе 13), так что соответствующим образом скорректируйте свой защитный стоп-ордер. Когда цены прорвут уровень сопротивления и двинутся выше его, можете добавить к своей позиции еще акций и сдвинуть вверх стоп-ордер. Проверьте предыдущие максимумы, которые могут оказаться будущими зонами сопротивления, – это превратится в ваши ориентиры по прибыли.
- «Двойное дно». Покупайте, когда акции развернутся вверх после второго минимума и вырастут выше максимальной цены того торгового дня на большом объеме. Другими словами, когда акции начнут чертить последний отрезок буквы W, покупайте их по цене, на три – десять центов превышающей максимальную цену дня, в который был показан последний минимум, т. е. дня разворота. Защитный стоп-ордер размещайте ниже минимальной цены того дня, когда был показан последний минимум (с учетом волатильности ваших акций), стремясь выдержать соотношение риск/доходность на уровне 1:3. (Можно также разместить стоп-ордер под минимальной ценой дня открытия позиции.) Вашим первоначальным ориентиром по прибыли может быть предыдущий максимум, или средняя точка буквы W.

Готовы? Настал момент, которого вы так долго ждали! Можете пододвинуть кресло к игровому столу, сложить фишки в аккуратные пирамидки, поднять одну бровь и окинуть других игроков острым взглядом. Когда сложатся условия, удовлетворяющие вашим критериям, вы – с железной дисциплиной и уверенностью, рожденной в учебе и планировании, – ловко двинете свои деньги в центр стола.

Динамика цен: общий план

Когда вы приходите к врачу, он измеряет вам давление и температуру, прослушивает сердце и легкие, чтобы оценить состояние здоровья в целом, прежде чем изучать ваше больное горло. Перед началом скачек жокей, готовясь к заезду, проходит по дорожке, оценивает погоду и осматривает лошадь. Опытные грабители «осматривают место работы», прежде чем вломиться в дом. Они изучают усадьбу, чтобы избежать таких неприятных сюрпризов, как рычащие доберманы и громкоголосая сигнализация. Независимо от ситуации оценка картины в целом до начала действий снижает риск и повышает вероятность успеха.

Будучи проникательными трейдерами, мы всегда оцениваем рынок в целом, прежде чем заключаем сделку. Вообще, не имеет смысла открывать длинную позицию – даже если у вас отличная цена входа – в день, когда рынок раздражен и вспыльчив. Ваши акции могут даже немного повисеть в плюсовой зоне, но в целом негативная ситуация на рынке может нивелировать рост цен даже самых сильных акций. Совершая сделку, вам нужно иметь на своей стороне как можно больше шансов.

Акции индекса S&P 500 относятся к десяти секторам: основные материалы, потребительские товары первой необходимости, прочие потребительские товары, энергетика, финансы, здравоохранение, промышленные товары, технологии, телекоммуникации и коммунальные услуги. Внутри каждого сектора есть несколько отраслевых групп. Обычно по названию группы можно сказать, к какому сектору она относится.

В «трейдерском раю» индексы Dow Jones Industrial Average, S&P 500 и NASDAQ Composite двигаются согласованно, изображая на дневных и внутрисдневных графиках красивые тренды. Однако постоянно растущая волатильность приводит к тому, что «трейдерский рай» теперь бывает лишь «по особым случаям» (читай: редко).

Следовательно, если ваши акции котируются на бирже, убедитесь в том, что Dow и/или S&P 500 двигаются вверх. Отслеживая акции в системе NASDAQ, помните, что ее индексы (100 или Composite) должны торговаться в «зеленой» зоне.

Обобщая, скажем, что первое правило, которое венчает ваш «список триггеров на покупку», таково: ситуация на рынке, динамика Dow, S&P 500 и/или индексов NASDAQ позитивны.

Выбирайте сильные акции в сильной отраслевой группе

Предположим, вы – капитан местной мужской или женской бейсбольной команды. Подбирая себе игроков, вы остановитесь на самых сильных и наиболее опытных кандидатах, отвергнув неуклюжих парней или медлительных, как улитки, женщин.

Точно так же, открывая длинные позиции, выбирайте лучшие акции в секторе или отраслевой группе, которые в данный момент лидируют на рынке, а не плетутся в хвосте.

Это можно сделать двумя способами. Первый заключается в том, чтобы выбрать отраслевую группу, а затем изучить графики котировок и фундаментальные показатели ведущих акций группы. Например, вы видите, что лидером технологического сектора сейчас является отраслевая группа производителей полупроводников. Соответственно, вы анализируете «сливки» этой группы, т. е. такие акции, как Applied Materials (AMAT), Intel Corp. (INTC), KLA-Tencor Corp. (KLAC), Micron Technology, Inc. (MU) и Varian Semiconductor (VSEA). Коротко изучите их фундаментальные рейтинги (см. главу 4), чтобы получить представление о «состоянии здоровья» каждой из компаний. Затем обратитесь к недельному (для укрупненного понимания ситуации на рынке их акций) и дневному графику котировок, чтобы определиться с тем, на каких бумагах сконцентрироваться с целью открытия позиции.

Когда акции, формирующие основание, ныряют к нижней его границе и вычерчивают фигуру «двойное дно», «обратные голову и плечи» или просто колеблются вверх-вниз, у многих игроков опускаются руки и пропадает интерес к акциям. Те покупатели, которые входят в них, когда (и если) котировки разворачиваются вверх и заканчивают формирование фигуры, скорее всего, выиграют в результате укрепления ценового основания.

Составьте список отраслевых групп, которые вас интересуют. Вы можете совершать сделки с акциями банковского сектора (BKX), фармацевтической промышленности (DRG), биотехнологий (BTK), отрасли нефтедобычи и производства нефтепродуктов (XOI и OSX), полупроводников (SOX), изготовителей корпусов компьютеров (BMX), сетевых устройств (NWX), розничных торговых сетей (RLX), производителей изделий из драгоценных металлов (XAU) и т. д. Полный список отраслевых групп и входящих в них акций можно найти на моем сайте, «кликнув» на вкладку *Sectors and Stocks*, расположенную на домашней странице.

Выбрав несколько групп, в каждой из них отметьте для себя самые заметные акции. При возможности поместите их в отдельный список так, чтобы котировки обновлялись в режиме реального времени. Теперь, если вы захотите посмотреть, как ведут себя эти акции, информация мгновенно окажется в вашем распоряжении.

Второй способ выбора лидирующих акций лидирующих отраслей – это выделить те, которые вас заинтересуют, и оценить их графики. Когда диапазон сузится до тех акций, которые на первый взгляд имеют хорошие перспективы, убедитесь, что они относятся к отраслям, популярным в данный момент среди инвесторов, и способны определять движение рынка в текущей ситуации. Можно проверить рейтинг *IBD*, основанный на «относительной силе отраслевых групп».

Поэтому второе правило в вашем «списке триггеров на покупку» таково: выбирайте акции сильной компании сильной отраслевой группы.

Проверяйте фундаментальные показатели

Теперь, когда вы «зацепили» акции для более тщательного мониторинга и выбора наиболее оптимального момента, завершите свою процедуру дью дилидженс проверкой их фундаментальных показателей. Повторюсь еще раз – этот шаг подробно описан в главе 4, где мы говорили об оценке фундаментальных рейтингов компании в *IBD*.

Зачем нужно проверять фундаментальные показатели компании, если графики ее акций выглядят превосходно? Потому что мы – не дневные трейдеры. Это для трейдера, собирающегося владеть акциями от нескольких минут до нескольких часов, фундаментальные показатели могут не иметь первостепенной важности.

Но если вы намерены держать позицию несколько дней или даже месяцев, проверка состояния фундаментального «здоровья» компании имеет *глубокий* смысл. С большей вероятностью деньги будут стабильно перетекать в акции – особенно деньги институциональных инвесторов – если у этой компании прекрасные фундаментальные рейтинги.

Еще одна причина оценить фундаментальные показатели – возможные неприятные «сюрпризы».

Представьте, что вы – офисный работник. Вы размещаете заявки до начала работы, в обед и во время коротких перерывов. И вот сегодня вы совершаете покупку, а потом вас внезапно вызывают на совещание и вы не успеваете поставить автоматический стоп-лосс через своего онлайн-брокера. К тому моменту, когда вы вырываетесь со встречи и проверяете свою новую позицию, акции со всего размаху ударяются о минимальные значения сегодняшнего дня. Черт! Если вы решите поддержать их немного подольше, больше шансов на восстановление будет в случае, если их эмитент имеет хорошие фундаментальные показатели. Перевод: если вы случайно «застряли» в падающих акциях, лучше быть абсолютно уверенным, что они – не полная дрянь с фундаментальной точки зрения.

Вот способ действовать, который сослужит вам хорошую службу: купите экземпляр газеты *IBD*. Выпишите из нее все акции, в торговле которыми вы заинтересованы, соответствующие им отраслевые группы или секторы и их рейтинг SmartSelect Composite. Тем самым вы сформируете список высококлассных акций, которыми можете начинать торговать или за которыми следить до тех пор, пока не сложатся благоприятные условия для покупки.

Триггер на покупку номер три сработает, если ваша целевая компания получила в *IBD* рейтинг от 60 баллов, лучше – выше.

Отраслевая группа или сектор демонстрируют быстрое укрепление

Вы хотите сказать, что у меня, должно быть, не в порядке с головой, ведь мы только что обсудили эту тему? Спокойно! Поговорим о ней подробнее.

Вы можете выбрать сильные акции в сильной отраслевой группе, и это отлично. Но в «ясный весенний день», когда вы собираетесь открыть позицию, котировки отрасли могут корректироваться или временно «отползать» вниз. В этом случае есть вероятность того, что ваши акции окажутся под давлением общего ослабления, даже несмотря на то, что они считаются лидером отрасли.

Что *не нужно делать*, так это покупать акции, способные провалиться ниже цены покупки в первый же день. Одной из ваших важнейших целей является получение прибыли, хотя бы небольшой, уже в день открытия позиции. Это в самом начале создает комфортную «подушку» (не говоря уже о душевном спокойствии). Покупайте акции, когда отраслевая группа или сектор, к которым относится их эмитент, двигаются в рамках восходящего тренда – это лучший способ получить прибыль сразу.

Поэтому четвертый триггер покупки такой: отраслевая группа/сектор ваших целевых акций поднимаются в рамках восходящего тренда и в этот день показывают положительную динамику.

Индикаторы: запуск всех систем!

Если графики котировок акций, ставших вашим окончательным выбором, выглядят хорошо, считайте, что сработал следующий триггер.

Но все же лучше обезопасить себя и убедиться в этом.

- Акции на дневном графике сформировали ценовое основание или наблюдается восходящий тренд. Они вот-вот вырвутся из области консолидации или откатятся к уровню поддержки.
- Наблюдаются высокие объемы торгов в момент прорыва через уровень сопротивления (который представляет собой вчерашний максимум в случае бычьего «флага», «вымпела» или «треугольника» или верх свечей, формирующих модель продолжения тренда в случае консолидации).
- Акции отскакивают от 20-, 40 или 50-дневных скользящих средних или приближаются к ним и при этом торгуются выше 50-дневной МА.
- RSI ниже 30 и направляется вверх или двигается в рамках восходящего тренда (не перекуплен).
- OBV просто растет или двигается в рамках восходящего тренда.

Поспешишь - людей насмешишь

Предположим, настал «ясный весенний день». Ваши акции замерли на старте, готовые к прорыву, поэтому все названные индикаторы должны автоматически укладываться в нужную картину. Но что, если один из них не согласуется с остальными?

Все перечисленные мной индикаторы важны. Тем не менее, если бы мне пришлось выбрать тот, который можно не учитывать при определении триггера покупки, я бы выбрала RSI или любой другой индикатор момента на ваш выбор. Объясню почему: если RSI или иной индикатор момента (например, медленный стохастик или MACD) принимают явно перекупленные значения и разворачиваются вниз, явно давая сигнал на продажу, я бы сделку не совершала. Но если все остальные системы - за и RSI (или другой индикатор момента) нейтрален, я бы могла открыть позицию.

Как обычно, пользуйтесь здравым смыслом.

Теперь получше приглядимся к вашим акциям.

Предположим, сейчас начало торгового дня. Вы следите за рынком и проверяете первые четыре триггера в своем списке. Dow, S&P 500 и NASDAQ «в плюсе». Ваши целевые акции – лидеры отрасли-фаворита рынка. Сегодня ее индекс летит вверх. Ах, просто рай для трейдера!

Если вы планируете свинг-сделку, то наблюдаете за акциями, которые должны оторваться от основания или возобновить восходящий тренд после отката или консолидации. Сегодня, похоже, тот самый «ясный весенний день». Акции торгуются выше цены открытия и двигаются вверх.

Вы заняли исходную позицию, вы готовы и лишь ждете, когда выполнятся начальные условия: акции должны подняться на три – десять центов выше вчерашней максимальной цены. Тогда вы выступите, введя заявку на покупку и следом за ней – защитный стоп-ордер. (О том, где их размещать, вы узнаете в главе 11.)

Если хотите купить, но не можете постоянно следить за акциями, разместите у брокера заявку на покупку по фиксированной цене. Когда акции дойдут до нее, вы окажетесь в игре!

Планируя позиционную сделку, вы также наблюдаете за растущими акциями, готовящими почву для «ясного весеннего дня». Вы терпеливо ждете, когда они оторвутся от основания и преодолют уровень сопротивления. Заявку на покупку вы, как и свинг-трейдер, размещаете, когда акции преодолют вчерашний максимум на три – десять центов (это должно быть согласовано с уровнем сопротивления). (Купив, вы размещаете защитный стоп-ордер.)

Когда придет время, отбросьте осторожность и жмите на курок! Вот пункт номер десять списка триггеров покупки: целевые акции торгуются выше цены открытия и двигаются вверх. Сигнал на покупку: они поднимаются над максимальной ценой вчерашнего дня или максимума области консолидации на три – десять центов.

Если вам кажется, что список триггеров покупки слишком велик или сложен или что приходится слишком много думать, знайте, что, выполняя «домашние задания», практикуясь и нарабатывая опыт, вы научитесь оценивать текущие условия рынка, отрасли и акций за считанные секунды.

Вот весь список триггеров покупки для повторения. Можете скопировать его и держать перед глазами во время торгов.

Список триггеров покупки

1. Ситуация на рынке, индексы Dow, S&P 500 и/или NASDAQ позитивны.
2. Целевые акции принадлежат сильной компании из сильной отраслевой группы.
3. Целевые акции имеют рейтинг *IBD SmartSelect Composite* 60 и выше.
4. Индексы отраслевой группы, к которой принадлежит эмитент целевых акций, поднимаются в рамках восходящего тренда и растут в этот день.
5. Акции на дневном графике сформировали основание или уже поднимаются в рамках восходящего тренда. Похоже на то, что они вырвутся из области консолидации или откатятся к уровню поддержки.
6. Высокие объемы в момент прорыва уровня сопротивления (выше вчерашнего максимума).
7. Акции отскакивают от 20-, 40- или 50-дневной скользящей средней или приближаются к ней и при этом торгуются выше 50-дневной МА.
8. RSI (или любой другой индикатор момента по вашему выбору) выдает сигнал покупки. Индикатор не перепродан и не сигнализирует о продаже.
9. Индикатор OBV начал подниматься или уже растет в рамках восходящего тренда.
10. Целевые акции торгуются выше цены открытия и двигаются вверх в течение дня. Сигнал покупки: акции поднялись на три - десять центов выше вчерашнего максимума или максимальной цены, зафиксированной в ходе консолидации, или ближайшего уровня сопротивления.

Хотя у вас есть вся информация для того, чтобы «нажать на спусковой крючок» и открыть длинную позицию, вам следует проявить мудрость и потерпеть с вступлением в игру до тех пор, пока не изучите главу 11. В ней вы узнаете о методах управления денежными средствами, которые помогут вам достичь цели и начать получать на фондовом рынке стабильную прибыль.

Вопросы для проверки

1. Назовите две основные категории моделей на ценовых графиках.
2. Дайте краткое объяснение каждой из двух категорий, названных в ответе на предыдущий вопрос.
3. Коротко опишите восходящий треугольник. К какой категории моделей он относится?
4. Что такое «двойная вершина»? Что она предсказывает?
5. Опишите «двойное дно». Когда эта модель возникает чаще всего? Как ее можно использовать?
6. Почему для того, чтобы играть на акциях всего лишь одного эмитента, вам нужно следить за состоянием рынка в целом, в том числе за индексами Dow, S&P 500 и/или NASDAQ?
7. Почему важно то, чтобы ваши целевые акции принадлежали к сильной отраслевой группе или сектору?
8. Верно ли то, что одной из ваших первичных целей должно быть получение прибыли, неважно какого размера, уже в первый же день, когда вы открываете позицию?
9. Назовите три триггера покупки, которые описывают оптимальное состояние индикаторов на дневном графике.
10. Определите последний момент, когда вы «нажимаете на курок», т. е. выставляете заявку на покупку.
 1. Продолжения и разворота.
 2. Модели продолжения свидетельствуют о паузе в развитии тренда, когда акции откатываются или консолидируются, прежде чем совершить рывок и возобновить предыдущий тренд. Модели разворота говорят о развороте тренда.
 3. Восходящий треугольник обычно формируется в процессе развития восходящего тренда. В это время акции торгуются в узкой области консолидации, которая ограничивается двумя сходящимися линиями мини-тренда, при этом верхняя линия расположена горизонтально, а нижняя поднимается по мере повышения минимумов цен. Треугольник свидетельствует о бычьих настроениях и большой вероятности того, что акции вырвутся из треугольника и продолжат движение в рамках восходящего тренда.
 4. «Двойная вершина» (обычно) возникает после продолжительного восходящего тренда. Акции показывают новый максимум, затем откатываются к уровню поддержки, потом снова поднимаются до предыдущего максимума, но покупатели отказываются платить больше, и акции начинают падать, вычерчивая фигуру в виде буквы «М». Когда котировки достигают поддержки на уровне средней точки разворота, считается, что формирование фигуры завершилось. Если они опускаются ниже уровня поддержки, это очень сильный медвежий сигнал – акции могут начать нисходящий тренд.
 5. Полностью сформированное «двойное дно» является полным зеркальным отражением «двойной вершины» и напоминает букву W. Эта фигура появляется по большей части в акциях, находящихся на стадии 1. Играть на «двойном дне» нужно так: вначале вы следите за тем, как формируется фигура и начинается боковая консолидация. Потом акции прорывают уровень сопротивления над областью консолидации, и вы покупаете – если срабатывают все остальные триггеры покупки.
 6. К концу дня, а может и раньше, находящиеся под давлением индексы Dow, S&P 500 и/или NASDAQ большую часть акций потащат за собой вниз. Ваша цель – открыть позицию в день, когда все условия будут позитивными.
 7. Разумно выбирать акции из отраслевых групп, которые в последнее время лидируют на рынке, потому что это придает им дополнительный импульс. Группа, от которой отвернулись игроки, оказывает давление на акции относящихся к ней компаний вне

зависимости от того, насколько они сильны сами по себе.

8. Это позитивно, совершенно верно!

9. Прорыв уровня сопротивления на большом объеме, акции откатываются вниз или консолидируются над 20-, 40- или 50-дневной скользящей средней, индикатор OBV только разворачивается или уже движется вверх в рамках восходящего тренда.

10. Выставляйте заявку на покупку, когда сработают все триггеры покупки, а акции торгуются на три - десять центов выше максимума предыдущего дня.

Основное положение: умение прощать как ключ к успеху

Не плакать, не смеяться, не ненавидеть, а понимать.

Часто наше видение основано на чувствах и разуме. Мы заявляем, что хотим чувствовать и определять ту жизнь, которой хотим жить. Мы можем стремиться к интересной работе, любви, отличному здоровью, духовному развитию или сразу ко всем этим целям.

И вдруг внезапно начинаем чувствовать, что «пробуксовываем». На пути возникает невидимое препятствие, которому никак не удается дать определение. И как бы мы ни пытались его преодолеть и продолжить движение вперед, все остается по-прежнему. Что держит нас?

Есть большая вероятность, что, успокоившись и поразмыслив, мы обнаружим ситуацию или человека (возможно, это даже мы сами) в нашем прошлом, которых следует простить.

Это как если бы в нашем холодильнике завалялась сетка с гнилой картошкой. Ах, что за вонь от нее! Мы отправляемся в супермаркет за свежими овощами и фруктами. Но, придя домой и положив в холодильник покупки, оставляем там же и злосчастную вонючую кучу. Смогут ли свежие фрукты победить запах гниющих или остановить их разложение? Нет! И картошка продолжает портиться, испуская ужасный «аромат», которым быстро пропитываются принесенные нами продукты.

Точно так же мы тащим за собой злобу и обиду – из прошлого в новую, сегодняшнюю жизнь, а потом удивляемся, почему не можем сдвинуться с места. Подумайте, ведь, пестуя негодование против кого-то, кто, как нам кажется, нам навредил, мы в действительности перекачиваем в него свою силу.

И еще подумайте о том, что то, как мы относимся к какой-то ситуации, зависит от *нашего выбора*. К сожалению, чувствуя себя обиженным и преданным, мы в итоге вредим самим себе!

Не может ли быть так, что человек, так плохо поступивший с нами, сделал это только потому, что у него не было иного выбора, учитывая все обстоятельства его жизни?

А может, нам легче обвинить в происходящем кого-то другого, вместо того чтобы взять ответственность на себя? Может, мы просто не выучили уроки, которые преподавала нам жизнь? Были так заняты, что отмахнулись от них?

Когда мы упорствуем в своем желании повсюду таскать с собой «сетки с гнилой картошкой», они, наполненные обидой и злостью, тянут нас к земле. А в тот момент, когда мы понимаем, что эта ноша действует как препятствие на пути (как негативная энергия), не позволяющая достигнуть целей, мы можем отбросить ее прочь... мы можем простить.

Умение прощать устраняет препятствия на нашем пути. Мы наполняем дающими энергию чувствами легкости и свободы, мы снова делаем шаг по дороге к успеху.

Акции купить легко – раз плюнуть. Все, что вам нужно, это немного денег и брокерский счет. Один «клик» мышки или телефонный звонок и – вуаля! Вы владеете долей в компании!

Что отличает мальчиков от мужчин, а девочек – от женщин, или, точнее, победителей от проигравшихся в пух и прах неудачников, так это умение управлять позицией и способность стабильно зарабатывать на рынке.

Многие считают, что поведение трейдера определяется наличием трех факторов: разума, метода и рынка. Знайте, что с нами или без нас рынок будет постоянно двигаться вперед. Так что, желая достичь успеха, нам нужно взять на себя ответственность за два оставшихся фактора.

Для успешного управления денежными средствами разум просто необходим. Можете еще раз перечитать главу 3, где говорится о том, как эмоции влияют на трейдинг. На самом деле я бы рекомендовала перечитывать ее раз в один-два месяца. Если вы похожи на меня и других таких же постоянных игроков, не вредно периодически напоминать себе о необходимости дисциплинированного подхода к торговле.

Не забывайте: ваша цель состоит в том, чтобы совершать сделки со спокойной уверенностью, которая является следствием хорошо продуманного плана. Вам также нужно поверить в то, что *рынок может навредить вам лишь тогда, когда вы ему это позволите.*

А теперь давайте перейдем к стратегии управления денежными средствами, которая поможет вам превратиться в стабильно прибыльного трейдера.

Планируйте торговлю и торгуйте по плану

Во-первых, давайте создадим торговую и (по желанию) рабочую таблицы. Я говорю «по желанию» потому, что всю необходимую информацию можно вести в одном журнале или в двух отдельных.

Ваш торговый журнал будет выполнен в виде таблицы с заголовками столбцов. Естественно, они должны быть такой ширины, чтобы с ними было удобно работать.

В какой бы форме вы ни вели свой журнал, отведите ему особое место рядом с компьютером, чтобы он постоянно был у вас перед глазами. Пожалуйста, не потеряйте журнал в стопках счетов и документов, особенно если записываете в него уровни стоп-лоссов, а сами заявки не ставите. В дни, когда рынок срывается в неожиданное пике и летит словно камень, брошенный со скалы в море, никак иначе, кроме как словом «паника», не назовешь состояние человека, понимающего, что потерял торговый журнал, где записана вся информация о стоп-лоссах.

На рис. 11.1 показан стандартный торговый журнал в формате Microsoft Excel.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	Дата	Длинная/короткая	Количество акций	Цена входа	Стоимость входа	Первоначальный стоп	Вторичный стоп	Дата выхода	Цена выхода	Стоимость выхода	Прибыль/убыток	Прибыль/убыток	накопленным итогом
2	19 мая	BGBT	Длинная	500				19 мая					
3	20 мая	SS	Длинная	500				26 мая					
4	21 мая	TT	Длинная	400				27 мая					
5													
6													
7													
8													
9													
10													

РИС. 11.1. Стандартный торговый журнал

В этой таблице приведены данные о трех закрытых позициях по вымышленным акциям Bargain Biotech (BGBT), Stealthy Software (SS) и Terrific Trucklines (TT).

Первая сделка – это покупка 19 мая 500 акций Bargain Biotech (BGBT) по \$37,15 за штуку на общую сумму \$18 585 (с учетом комиссии). Изначально стоп был установлен на уровне \$36,45. Затем он был поднят до уровня \$39,80 (колонка «Второй стоп»). Позиция была закрыта через пять дней по цене \$41,62 за акцию, и мы получили прибыль в размере \$2215. Комиссионные в \$10 за сделку уже учтены в этой сумме. Если вы планируете покупать и продавать акции порциями, оставьте пустые строки под записью о первой сделке, чтобы было куда вводить информацию о количестве акций и их ценах. Сделка с Stealthy Software закончилась небольшим убытком, а Terrific Trucklines позволили заработать. В итоге эти три сделки принесли чистую прибыль.

Есть событие, способное сделать любой торговый день особенно волнующим: приостановка торгов по акциям, по которым у вас открыта позиция. Это бывает в случаях, когда компания сообщает какие-то невероятные новости – прекрасные или ужасные – и обладающие соответствующими полномочиями органы прерывают торги акциями до тех пор, пока новость не будет опровергнута или подтверждена. Другая причина приостановок торгов – чрезвычайно резкое (сразу на десятки процентов) падение котировок ликвидных акций или фондовых индексов. Такое состояние неопределенности может длиться от считанных минут до нескольких дней, и после возобновления торгов акции, как правило, открываются по совершенно иной цене, чем в момент их приостановки. И это – важная причина диверсифицировать свой портфель!

А теперь давайте посмотрим, какую дополнительную информацию может быть полезно держать перед глазами, имея открытые позиции. Храните эти цифры или на дополнительных полях в колонках таблицы на рис. 11.1, или в отдельной таблице.

Лично мне нравится записывать эти данные от руки на желтых страницах большого блокнота 8,5 на 14 дюймов. Знаете, почему в них желтая бумага? Потому что доказано: желтый цвет «оживляет» и стимулирует мозг (правда-правда!).

Предположим, вы только что купили акции Bargain Biotech, так что эта позиция пока открыта. Вы рассчитали соотношение риск/доходность, совершили сделку и выставили

защитный стоп-ордер.

Теперь отметьте в своей торговой или рабочей таблице основные уровни поддержки и сопротивления, которые, судя по дневным графикам, имеют отношение к вашим акциям. Особенно важной является предыдущая опорная точка на графике, поскольку эта цена, скорее всего, станет вашей первой целью по прибыли в случае свинг-сделки. (При позиционной торговле стратегия заключается в том, чтобы не закрывать позицию до тех пор, пока продолжается восходящий тренд.)

Затем изучите недельные графики ваших акций и сектора в целом, отметив на них важные уровни поддержки и сопротивления. Можно также посмотреть, где сформировались зоны поддержки и сопротивления на дневных графиках соответствующей отраслевой группы или сектора. И наконец, запишите, где они находятся на графиках основных индексов: Dow, S&P 500 и NASDAQ 100 или Composite.

Цена пирога

Давайте вернемся к акциям Bargain Biotech. Скажем, вскоре после того, как вы приобрели эти продвинутые акции, у вас возникло желание купить еще. И действительно, если они идут вверх настолько мощно и быстро, почему бы не вложить в них всю сумму, имеющуюся на вашем торговом счете?

Это не очень хорошая мысль!

В каждый вид акций нужно вкладывать не более 25 %, т. е. четверти капитала.

Это значит, что, если на вашем счете есть \$30 000, потратьте на акции Bargain Biotech не больше \$7500. Сделайте расчет до того, как будете вводить заявку. Разделив \$7500 на цену покупки, т. е. на \$37,15 за акцию, получаем, что купить вы можете 202 акции - или 200 с учетом комиссии. (Тем более что большинство брокеров не принимают заявки на нестандартные лоты.)

Как вы уже поняли, вашей целью является диверсификация своего торгового портфеля, чтобы не оказаться в ситуации, когда все средства вашего счета оказались вложены в стремительно идущие ко дну акции одной компании.

Соотношение риск/доходность: что это и как его рассчитывать

Вы собрались выпить. Семь вечера, пятница, и неделя была непростой. Вы заслужили пива, черт побери, но быстрое сканирование холодильника приводит к констатации того факта, что холодная бутылочка живительной золотой влаги в нем явно отсутствует.

Нет проблем. Вы прыгаете в машину, едете в магазин и хватаете упаковку из шести бутылок. Поскольку это вы делали уже тысячу раз и ситуация вам знакома, соотношение риск/доходность вам оценивать не приходится.

А если бы пришлось? Выглядело бы это примерно так:

Потенциальный риск убытков. Поскольку сейчас вечер пятницы, в магазине к вашему приходу пиво может кончиться. В кассу могут быть длинные очереди. Во второй половине дня в пятницу обычно большие пробки. Может спустить колесо или произойти какая-то неожиданная поломка, из-за чего вы потеряете время. На дороге попадаются лихачи, а авария будет означать еще большую задержку.

Потенциальная доходность (вознаграждение). Вы легко можете позволить себе пиво. Бак полон, автомобиль регулярно проходит техобслуживание, так что механические поломки случаются редко. Водите вы осторожно, ремнями пристегиваетесь и ни разу не попадали в аварию. Кроме того, магазин всего в десяти минутах езды от дома. Кончится ваше любимое пиво – не беда. Вашу жажду способно заглушить и любое другое. Очередь в кассу, понятно, будет длинная, но вы к этому готовы и потому списываете ее со счетов. Помимо прочего, есть шанс встретить знакомого и договориться сходить с ним поужинать или в кино. И наконец, вознаграждение: тот волшебный момент, когда вы усядетесь на диване и сделаете первый глоток ледяной золотой жидкости. Риск? Низок. Доходность? Высокая.

Мы постоянно – но бессознательно – взвешиваем риск, прежде чем приступаем к *любому* действию, обращаясь ли к незнакомцу, выезжая из двора или касаясь горячего утюга.

Научиться рассчитывать соотношение риска и доходности очень важно, если трейдер стремится добиться успеха.

Вот главное правило: *всякий раз, планируя сделку, убедитесь, что ваша потенциальная доходность как минимум в два – а лучше в три – раза выше, чем потенциальный убыток, или риск.* Это значит, что соотношение риск/доходность должно быть 1:2 или 1:3.

На рис. 11.2 приведен простой пример анализа соотношения риск/доходность.



Рис. 11.2. Анализ соотношения риск/доходность. В этом примере оптимальный вход в

акции был по цене \$30. Предыдущий опорный максимум равен \$33. Это говорит о том, что потенциальная доходность сделки будет на уровне 3 пунктов. Если мы разместим первый стоп-лосс на 1 пункт ниже цены покупки, потенциальный риск окажется равным 1 пункту. Иными словами, соотношение риск/доходность для этой сделки - 1:3.

Рассмотрим высокорискованный сценарий. Запомните эту ситуацию, чтобы узнать ее и избежать опасности. Когда мы будем разбирать пример, вам может пригодиться рис. 11.3.

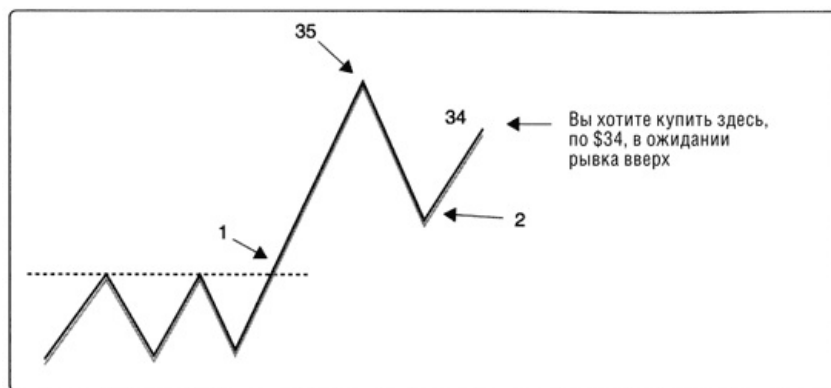


РИС. 11.3. Дневной график акций Bossy Bank и возможные точки входа. Можно ли назвать удачным выбранный вами момент?

Представьте, что вы собираетесь провести свинг- или позиционную сделку и приобретаете акции Bossy Bank двумя порциями при появлении сигналов на покупку 1 и 2: сначала покупаете на прорыве линии сопротивления (1), а затем «ясным весенним днем» увеличиваете свою позицию (2). Свинг-трейдеры могли бы зафиксировать прибыль уже при первом колебании вверх.

К этому моменту сработали все сигналы на покупку. Условия 1 и 2 выполнены, и теперь ваши акции Bossy Bank двигаются вверх после первого отскока и направляются к предыдущему максимуму, образовавшемуся на прошлой неделе. Рынок преисполнен оптимизма, финансовые показатели отличные, и у вас чешутся руки спустить курок на отметке \$34, увеличив позицию, пока Bossy не проскочил через \$35.

Почему увеличение позиции на отметке \$34 - очень рискованная игра? Потому, что, когда вы покупаете акции, которые торгуются на пункт или меньше от предыдущего максимума, вы испытываете судьбу.

- Во-первых, на каком уровне вы установите защитный стоп? С технической точки зрения он должна быть на несколько пунктов ниже, что неприемлемо в случае акций, добавленных в этот момент. (Мы обсудим размещение стопов в следующем разделе.)
- Во-вторых, учтите, что сопротивление (предложение) приводит к тому, что большинство акций отскакивают - или как минимум останавливаются, - когда достигают (или почти достигают) уровня предыдущего максимума. Что, если Bossy Bank не сможет преодолеть отметку в \$35 и уйти выше? В этом случае вам следует быстро фиксировать прибыль от сделок 1 и 2, а не покупать еще акции. Если Bossy остановится, не доходя до \$35, и отскочит вниз, может сформироваться модель «двойная вершина». Цена в \$35, по которой вы добавили акции в свой портфель, станет историей, и вы пострадаете от сползания котировок. Возможно, вам придется гнаться за падающими акциями Bossy и закрывать позицию на \$34, в итоге вместо того, чтобы получить приличную прибыль от первых сделок, вы отдадите ее другим - причем быстро.

Учитывая, что в вашем распоряжении «шведский стол» из примерно 9000 акций, нет смысла охотиться за какой-то определенной ценной бумагой. Если она выстреливает вверх без вас, можно выбрать из оставшихся 8999, одна из них точно даст возможность совершить сделку с низким риском и высокой доходностью.

Мораль такова: не покупайте, пока ваши акции не окажутся в правильной точке для открытия позиции. Подумайте и о другом: я, например, редко покупаю акции, которые

растут третий день подряд. Котировки имеют тенденцию колебаться вверх и вниз в соответствии с числами Фибоначчи. Это значит, что они могут расти три дня, затем откатываться два дня; или они растут пять дней, после чего корректируются в течение трех.

Когда рынок мчится вверх три дня подряд, возникает большой соблазн зафиксировать прибыль. Не помню, кто это сказал: «Кто покупает в первый день – гений. Кто покупает во второй день, тот опоздал. Кто покупает в третий день – дурак».

Если вы ориентируетесь на модели «двойное дно», «чашка с ручкой», просто на отрыв от основания или на вторую волну при восходящем тренде, то покупаете в момент прорыва уровня консолидации или на отскоке. Но, пропустив нужный момент входа, ничего не делаете. Не пытайтесь покупать на день-два позже. Переждите это движение акций вверх и последующую коррекцию. А потом покупайте их по нормальной цене – если, конечно, будут сигналы на покупку.

Помните, что, когда вы совершаете сделку слишком рано, вами руководит надежда. Мы говорили в главе 3, что надежда и оптимизм – приятные черты личности, помогающие в повседневной жизни, но не позволяйте им главенствовать во время торгов. На финансовых рынках эти два качества вредят вашему благосостоянию!

Где размещать стоп-ордера

Старая поговорка гласит: «Никогда не пробуйте глубину обеими ногами». Стоп-лоссы – как надувные нарукавники. Они поддерживают на плаву человека, а стоп-лосс не позволяет пойти ко дну вашему торговому счету!

Начиная с этого момента первое, о чем вы должны будете спрашивать себя, *прежде* чем совершить сделку, это «где будет мой первоначальный стоп?». Если окажется, что он находится слишком далеко от точки входа или риск убытка (в пунктах) превышает цель по прибыли, откажитесь от сделки.

Определяя уровни, где позиция должна быть закрыта из соображений безопасности, можно преследовать различные цели. Найдите метод, который лучше всего соответствует вашему торговому стилю – и размеру счета, – а затем следуйте ему. Какие бы стоп-лоссы вы ни использовали – технические, процентные или в денежном выражении – ставьте их на правильном уровне и *соблюдайте их*.

Когда-то обучавший меня торговать коллега настаивал, что «то, где вы располагаете свои стопы, просто-напросто определяется вашим болевым порогом». Давайте попробуем сформулировать это в более позитивном ключе: устанавливайте стоп достаточно близко к цене сделки, чтобы ваш счет не сильно пострадал от потенциального убытка, и достаточно далеко от нее, для того чтобы оставить простор для работы трейдера.

Вот возможные варианты размещения стоп-ордеров.

- Закрывая сделку с целью заработать на колебаниях или занять долгосрочную позицию, устанавливайте стоп на 0,25–0,50 пункта (от 25 до 50 центов) ниже минимальной цены (того прекрасного) дня, когда вы совершили сделку. Некоторые трейдеры ставят стоп на 0,25 пункта ниже минимальной цены дня сделки или предыдущего торгового дня в зависимости от того, какое из этих значений ниже. Другие используют процентное отношение к цене: они рассчитывают величину, равную 1–2 % от средней цены купленных акций, и устанавливают стоп-лосс, равный минимальной цене торгового дня минус эта величина. Конечно, нужно не забывать о здравом смысле. Если вы покупали акции в диапазоне от \$100 до \$400 за штуку, при определении цены стоп-ордера вам нужно учесть их значительную волатильность. Если вы рассчитываете на пробой уровня консолидации, размещайте начальный стоп на 25–50 центов (или на 1–2 % от цены акций) ниже минимальных значений, сложившихся во время консолидации. Когда ваши акции уйдут вверх и приблизятся к верхней границе ценового диапазона, можно будет поднять стоп-ордер до среднего значения диапазона консолидации.
- Никогда не рискуйте в одной сделке больше чем 2 % от общей суммы на вашем торговом счете. Иными словами, предположим, сумма на вашем счете составляет \$20 000. 2 % от нее равны \$400. Это значит, что если вы купите 400 акций Bossy Bank по \$33 за штуку, то можете потерять на этой сделке максимум 1 пункт. Вы ставите стоп-ордер на \$32. Если вам покажется, что он слишком близко и что вы готовы позволить акциям Bossy упасть на 2 пункта, прежде чем закроете позицию (стоп-ордер на уровне \$31), вы можете купить лишь 200 акций. Иначе говоря, независимо от того, какого размера позицию вы открываете, вам удастся удерживать свой максимальный убыток на уровне, не превышающем \$400.
- Некоторые трейдеры, открывающие долгосрочные позиции, устанавливают стоп-ордер на 7–8 % ниже средней цены купленных ими акций. Например, вы купили акции Bossy Bank по \$33 за штуку. 7 % от 33 равны 2,31. Поэтому вы ставите стоп-лосс на \$30,69.
- «Скользкий стоп», как мы его называем, означает, что ваш стоп-ордер следует за растущей ценой как тень. Чаще всего его используют позиционные трейдеры, хотя мудрые свинг-трейдеры тоже его применяют. То, насколько близко скользкий стоп будет следовать за ценой акций, зависит от ваших предпочтений, но рассмотрим один вариант: вначале ваши акции растут, затем откатываются или консолидируются. Потом отскакивают от уровня поддержки или скользкой средней (точка входа 2) и снова начинают расти. Передвиньте стоп-лосс на отметку, которая ниже минимума этого последнего по времени отката или консолидации на 25–50 центов (или на 1–2 %). В конце концов, если ваши акции снова начнут тестировать эти минимумы, а потом прорвутся сквозь них, тренд будет сломан. Зачем и дальше оставаться в акциях?

Как только вы открыли позицию, следующим вашим шагом должно быть размещение стоп-ордера. Приобретите привычку делать это немедленно. Если вы торгуете через онлайн-брокера, выберите режим заявки GTC, т. е. «до отмены». В случае если рынок опустится до цены вашего стоп-ордера, режим заявки изменится на «рыночная», и она будет выполнена по ближайшей доступной цене. Стоп-ордера также принимают и многие директ-брокеры, но иногда такие заявки действительны лишь в течение сегодняшнего дня. Это «дневные заявки», такие вам придется каждое утро вводить заново.

Совершив сделку, занесите данные о ней в свою торговую таблицу.

Если ваш брокер не дает возможности установить автоматический стоп-ордер или играете на чрезвычайно коротких интервалах времени и хотите закрыть позицию самостоятельно, вам придется все время следить за акциями.

Когда я устанавливаю «мысленный стоп», то не только записываю его в торговый журнал, но и обвожу его. По неясной причине акт заключения стоп-лосса в круг делает его законом. Это психологическая уловка? Конечно. Это меня беспокоит? Нисколько. Если она позволяет мне закрыть позицию тогда, когда это следует сделать, и тем самым сберечь мои деньги, я с радостью буду поддаваться на нее и дальше.

Почему я столько говорю об установке стоп-лоссов? Потому, что в результате игнорирования этих точек выхода в стремлении «быть правыми» трейдеры потеряли больше денег, чем из-за любой другой из известных мне ошибок.

Думаете, я преувеличиваю? Попросите любого бывшего трейдера честно сказать, почему он потерял деньги. Стандартный ответ таков: «Я слишком долго держал убыточную позицию». На этом рынке с его все возрастающей волатильностью преданность акциям-неудачницам опустошит ваш счет в мгновение ока.

Если честно, мне это тоже не чуждо. В начале своей карьеры трейдера я, бывало, игнорировала или понижала стоп-лоссы. Иногда вовсе их не устанавливала. Результат? Ужасные, ужасные убытки. На собственном горьком опыте я научилась, что потерять деньги можно гораздо быстрее, чем их заработать.

Так что, пожалуйста, поднимите правую руку. А теперь скажите громко и с чувством следующие слова:

Отныне я (ваше имя), торжественно клянусь своей «мышкой» соблюдать все установленные мной стоп-лоссы. Я никогда в жизни не понижу уровень стоп-лосса. Я никогда не проигнорирую стоп-лосс. Как только уровень стоп-лосса будет достигнут, я немедленно закрою позицию.

Если вы сдержите свое слово, то окажетесь впереди 99 % трейдеров и инвесторов всего мира. И когда кто-нибудь спросит, действительно ли вы такой высокий, сможете ответить: «Нет. Это я влез на свой бумажник».

И вот они у вас есть. Что с ними делать?

Планирование первоначальной целевой прибыли до совершения сделки почти так же важно, как установка стоп-ордера. А определение этих двух компонентов вашей сделки представляют собой важную часть анализа риска и доходности. Думайте об этом так: если вы не знаете, куда идете, как вы туда попадете?

Заметим, что большинство из сказанного далее относится к инструментам свинг-трейдинга. Как вы знаете, в позиционном трейдинге вы покупаете на прорыве от основания и держите позицию до тех пор, пока не закончится текущий тренд или не исполнится стоп-ордер.

Скажем, вы ждете, когда акции Stealthy Software завершат откат и начнут второй этап восходящего тренда. Сегодня, возможно, последний день этого отката. Ситуация на рынке благоприятная, индекс производителей программного обеспечения растет. Завтра, вполне возможно, для этих акций настанет тот самый «ясный весенний день».

Найдите на дневном графике акций Stealthy Software самый недавний по времени максимум. Где он был? Какая это цена? Запишите ее в торговую таблицу или журнал. Если акции Stealthy Software отрываются от основания, такой максимум мог быть зафиксирован недели или месяцы назад. И это *хорошо*. Помните, чем дальше по времени уровень сопротивления (в форме предыдущего максимума), тем он слабее.

С другой стороны, что, если предыдущий максимум, предшествовавший откату, был всего три дня назад? Это не беда, но если вы – свинг-трейдер, ваша начальная цель по прибыли может быть на этом уровне. (Поскольку позиционные трейдеры остаются в акциях на протяжении всего тренда, ближние максимумы для них не столь важны.) Посмотрите на рис. 11.4, про что я говорю.

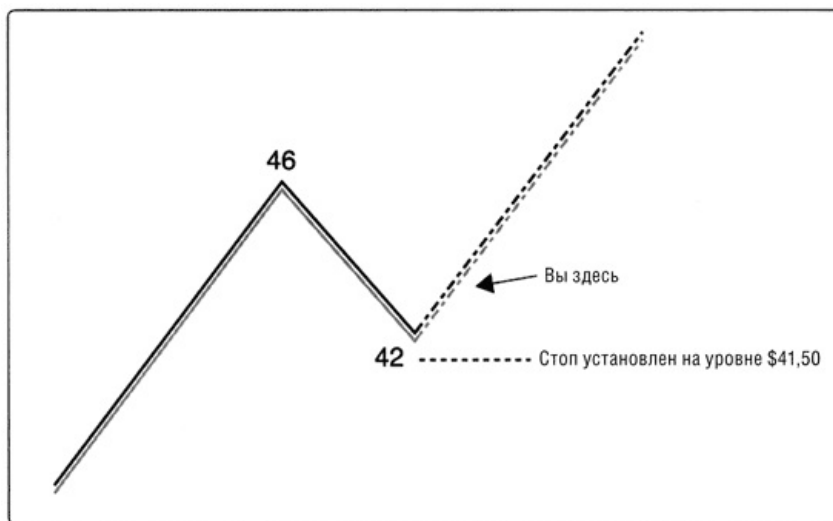


РИС. 11.4. Дневной график акций Stealthy Software

«Ясным весенним днем» вы открываете позицию после того, как акции Stealthy Software отрываются от уровня \$42 – минимума, сформированного в ходе отката или коррекции. Вы покупаете по \$42,50. Стоп-лосс устанавливаете на \$41,50. Вашей первой возможной целью по прибыли будет \$46, последний из максимумов. Там акции, скорее всего, прорвут сопротивление (предложение).

Иными словами, риск равен 1 пункту, доходность – \$4,5 (возможно, и больше).

Одной из стратегий может быть продажа половины акций в момент, когда они достигнут отметки \$45,50 – \$46. Другой, и мы говорили об этом, – наблюдение за состоянием рынка в момент приближения к \$46. Если он рвется вверх и уходит на 10 центов выше \$46, можно открыть дополнительную позицию. (Лучше всего покупать новые акции в конце торговой сессии, прямо перед закрытием. Нужно, чтобы при этом котировки были на максимальном для этого дня уровне, в районе \$46.)

Немедленно после этого поднимите свой стоп-ордер на расстояние от 25 до 50 центов (или на 1-2 %, если так вам нравится больше) от цены приобретения дополнительных акций, чтобы защитить свою прибыль. Потом посмотрите, где может быть следующая зона сопротивления. Это – ваша новая цель по прибыли.

Понятно, как управлять сделкой по мере ее развития? Использование этих методов и постоянное следование им сделают вас профессионалом и помогут получать стабильную прибыль.

Если говорить об управлении денежными средствами, то есть одно правило. Даже если вы установите цель по цене для акций Stealthy Software на уровне \$55, это не значит, что акции туда пойдут. Конечно, они могут взлететь к \$55, проскочить через этот уровень и баллистической ракетой уйти к \$75, прежде чем вы сможете перевести дыхание. Но также акции Stealthy Software способны доползти лишь до \$44, дрогнуть, фыркнуть, нырнуть к \$42, миновать ваш стоп-лосс и в конце концов остановиться на \$20.

За последние годы я тысячи раз слышала, как самоуверенные трейдеры – которые, казалось бы, все знают, – выступали с заявлениями, воспринимаемыми новичками как благая весть.

Крутой трейдер изрекает: «Worldwide Wireless торгуются по 60. К следующей пятнице они будут по 85!»

Трейдер-новичок вопит: «Правда? Ух ты, я беру!» Он загружается акциями по \$60 за штуку. А потом в недоумении следит, как они опускаются к \$50. Новичок игнорирует стоп-лосс – ведь крутой трейдер сказал, что акции взлетят в небо. Ах-ах...

Вот истина в последней инстанции: никто на свете не знает, куда в следующий момент двинется рынок в целом и любые акции в частности. Абсолютно никто. Вообще *никто*.

Вашей целью должно стать точное планирование сделок с минимальными эмоциями. Следуйте своему плану. Поскольку вы можете и должны изучать методы, используемые профессиональными участниками рынка, стремитесь к тому, чтобы в свою очередь стать профессионалом. Принимайте решения самостоятельно, основываясь на собственной дисциплине, знаниях и опыте. Несите ответственность за свои решения. И тогда вы достигнете успеха.

Развороты рынка в рамках дня: что это такое и что они для вас значат

В течение торговой сессии динамика рынка приводит к возникновению «периодов разворота». Если вы следите за торгами, то, возможно, заметили некий ритм, привязанный ко времени суток и повторяющийся каждый день. Активные трейдеры очень чутко настроены на них, так что и вам, особенно если вы стремитесь заниматься свинг-трейдингом, желательно о них знать. Тогда вы будете представлять, почему меняются цены в определенные моменты торгов.

Наш разговор будет привязан к времени восточного побережья США, при необходимости вы можете скорректировать его с учетом своего часового пояса.

Торги начинаются в 9.30 утра.

Первый период разворота начинается примерно в 9.45 и длится до 10.10. Это значит, что если рынок с момента открытия рос, то, как правило, в 9.45–9.50 он начнет корректироваться и продолжит дрейфовать вниз до 10.10–10.15. Одна из причин существования этого периода разворота состоит в том, что второй стороной в ваших сделках выступают маркетмейкеры и специалисты. Они «выходят на рынок с акциями», чтобы скорректировать свои позиции (т. е. зафиксировать прибыль). В 10.10 при позитивном настроении рынка рост цен возобновляется.

Следующий разворот бывает примерно в 10.25 утра (да, всего через 15 минут), но длится всего около пяти минут. Я бы назвала его не столько разворотом, сколько «сдвигом». Вы его можете даже не заметить.

11.30 – время «блюза обеденного перерыва». Трейдеры, собираясь на ланч, начинают фиксировать прибыль, менеджеры институциональных инвесторов тоже снижают активность и отправляются на обед. Акции разворачиваются вниз. В день, когда на рынке господствует медвежий настрой, акции, напротив, в полдень начинают расти. Часто причина этого – закрытие «шортов». Независимо от основного направления дня во время ланча большинство акций совершают колебательные движения вверх-вниз.

С 13.30 до 14.30 рынок наполняется новой энергией. В день позитивного настроения игроки акции могут совершить прорыв вверх.

Следующий разворот, или сдвиг, начинается в 15.00, когда закрываются торги государственными облигациями. Теперь, освободившись от их влияния, акции двигаются с удвоенной силой. В 15.20 начинают закрывать позиции многие дневные трейдеры и те, кто не хочет оставлять акции на следующий день. Примерно в 15.30 корректируют позиции институциональные инвесторы. Нередко в это время падают даже сильные акции.

На исходе дня тон задают трейдеры, закрывающие короткие позиции. Их действия приводят к росту рынка. Неудивительно, что последние полчаса могут превратиться в самый настоящий цирк!

И помните, что рост рынка с утра вовсе не означает, что он автоматически будет расти и после обеда. Может, будет. А может, и нет. Доподлинно известно только одно – фондовый рынок всегда в движении.

Ниже будут описаны несколько типов заявок. Чтобы быть уверенными в том, что вы понимаете то, какие доступны в вашем случае и как они исполняются, проконсультируйтесь со своим брокером.

Рыночные заявки

Когда вы покупаете или продаете акции «по рынку», вы тем самым предоставляете карт-бланш специалисту или маркетмейкеру. Цену, которую вы заплатите или получите за свои акции, будет определять он. Да, предполагается, что она будет справедливой на момент получения им вашей заявки. Но при подаче рыночной заявки обычно сталкиваешься с «проскальзыванием» (оно обсуждалось в главе 2). Однако если нужно купить и сразу же продать или купить быстро, пользуются именно рыночными заявками. Еще можно вводить рыночную заявку, если вы торгуете медленно движущимися акциями, когда получить лучшую цену легко. А если ключевым фактором успешной сделки является точность, используйте лимитную заявку. Возможно, вы заплатите на несколько долларов больше, зато такой тип заявок исключает проскальзывание.

Лимитные заявки

Размещая лимитную заявку, вы даете распоряжение купить или продать определенное количество акций по определенной цене. В заявке на покупку вы указываете более низкую цену, чем лучший текущий офер. Или же размещаете заявку на продажу по цене, превышающей лучший на этот момент бид. Специалист или маркетмейкер выполнит вашу заявку только в том случае, если котировки акций дойдут до вашей цены. Ставьте лимитные заявки, если хотите купить акции по цене, которая лежит в интервале между их текущими котировками. Предположим, акции Awesome Airlines сейчас котируются 35 (бид) на 35,25 (офер). Вы ставите лимитную заявку на покупку 300 акций по \$35,15. Она будет выполнена только тогда, когда маркетмейкер или специалист решит продать вам акции по этой цене. Если акции Awesome Airlines быстро идут вверх и перед вашей заявкой появляется множество других, она может не исполниться. В таком случае вам нужно решить, хотите ли вы снять эту лимитную заявку и подать новую, по более высокой цене (т. е. погнаться за акциями). Конечно, можно просто оставить ее до конца дня (она будет автоматически снята после закрытия торговой сессии) или до отмены в будущем.

То же самое происходит при подаче заявки на продажу. Если вы владеете акциями и хотите продать их по цене, превышающей текущие котировки, ставьте лимитную заявку (например, продать акции Awesome Airlines по \$36). И снова она может быть или исполнена, или нет - если котировки не дойдут до определенной вами в заявке цены. Лимитные заявки могут быть действительны как лишь в течение дня, так и до отмены.

Заявки типа AON

Брокер может дать вам возможность вводить заявки типа AON (All or nothing). AON значит «все или ничего». В случае заявки типа AON вы даете специалисту или маркетмейкеру распоряжение выполнить ее или в полном объеме, или не выполнять вовсе. Иначе говоря, если вы выставили лимитную заявку типа AON на покупку 500 акций по определенной цене, а вам могут продать по такой цене только 350 штук, заявка исполнена не будет.

Заявки типа ОСО

Директ-брокеры предлагают также заявки типа ОСО, или «заявка отменяет заявку» (Order cancell order). Это значит, что вы можете установить защитный стоп-ордер и одновременно лимитную заявку для закрытия позиции (на продажу в случае длинной позиции, на покупку - в случае короткой). Если выполняется одна из этих заявок, другая автоматически отменяется.

Стоп-ордер на покупку

Размещение стоп-ордера на покупку означает, что вы определяете количество акций, которые хотите купить по определенной цене *выше* текущей рыночной. Скажем, акции Awesome Airlines торгуются по \$35,50 – на уровне сопротивления. Если они прорвут его и уйдут выше \$35,50, это будет отличный момент для входа. Однако вы уверены, что, когда акции окажутся выше этого уровня сопротивления, купить их захочет каждый здравомыслящий трейдер, т. е. цены стремительно полетят вверх. Как вам их заполучить? Вы вводите стоп-ордер на покупку нужного количества акций по \$35,60. Потом ждете (или едете на море). Если акции Awesome Airlines не дойдут до \$35,60, ваша заявка не исполнится.

Недостаток заявки такого типа в том, что она исполняется, когда акции торгуются по указанной в ней или по ближайшей более высокой цене. Если вы размещаете у своего онлайн-брокера стоп-ордер на покупку 300 акций Awesome Airlines по \$35,60 еще до открытия торгов, а после звонка акции открываются с гэпом вверх и оказываются выше вчерашней цены закрытия на 3 пункта, ваша заявка будет исполнена – но по \$38,50. Не очень здорово!

Урок таков: не ставьте стоп-ордера на покупку до начала торгов. Их хорошо использовать тогда, когда вы не в состоянии увидеть сами, достигли ли акции нужного вам идеального момента для открытия позиции.

Стоп-ордер на продажу

Стоп-ордера на продажу часто называют просто стоп-ордерами. Когда у вас открыта длинная позиция, вы можете разместить стоп-ордер на продажу, или просто стоп-ордер, по тем акциям, которыми владеете, по цене, которая ниже текущих рыночных котировок. Если рынок опускается до цены, указанной в вашем стоп-ордере, он становится обычной рыночной заявкой и ваша позиция закрывается. Момент исполнения стоп-ордера зависит от скорости движения котировок, поэтому заявка может быть выполнена по более низкой цене, чем та, которая в ней указана.

Автоматические скользящие стоп-ордера

Многие онлайн- и директ-брокеры сейчас предлагают применять автоматические скользящие стоп-ордера. Я настоятельно рекомендую использовать заявки такого типа, особенно в те дни, когда ваша позиция приближается к цели по прибыли. Условие исполнения скользящего стоп-ордера может быть выражено в долларах или в процентном отношении.

Скажем, вы хотите выставить скользящий стоп-ордер на 50 центов в отношении своей открытой длинной позиции. Переданный брокеру, этот стоп-ордер будет следовать за текущей рыночной ценой вверх, оставаясь ниже ее на 50 центов. Однако, если акции начнут корректироваться, ваша заявка будет автоматически выполнена, когда (и если) цена упадет на 50 центов ниже максимума. Иными словами, скользящий стоп последует за акциями при их росте, но не падении.

Если вы установите условие исполнения автоматического скользящего стоп-ордера в процентном отношении к текущей цене акций, все будет выглядеть так же. Например, 5 % от цены в \$30 равны \$1,50. Поэтому, если вы установите 5 %-ный стоп-ордер, он будет двигаться за рыночными котировками на расстоянии \$1,50.

Конечно, если заявка такого типа установлена в случае короткой позиции, она станет следовать за ценами ниже и исполнится, если котировки пойдут вверх и «коснутся» ее.

Во время кризиса

После террористических атак, совершенных 11 сентября 2001 г. и направленных против Пентагона и Всемирного торгового центра, США – да и мир в целом – пытались восстановить спокойствие на рынках. В то ужасное утро фондовые биржи были благоразумно закрыты, торги на них возобновились лишь через три дня.

Открытия торгов утром понедельника 17 сентября многие трейдеры и инвесторы ожидали со смешанным чувством облегчения и тревоги. Не откроется ли фондовый рынок, и так довольно вялый в предыдущие месяцы, с гэпом вниз, не перейдут ли акции в свободное падение, минуя все уровни сопротивления? Не будут ли средства с брокерских счетов стерты так же, как башни нашего любимого Всемирного торгового центра?

К счастью, худшего не произошло. 10 сентября, накануне террористической атаки, индекс DJIA закрылся на отметке 9605. 17 сентября он открылся на уровне 9580, в течение первого часа торгов упал до 8976 и закрылся в конечном итоге на 8920 пунктах. Да, падение драматическое, от такого замирает сердце. Но торги все же прошли организованно, и все, кто хотел закрыть позиции, смогли это сделать. На самом деле в тот день многие трейдеры призывали друг друга не продавать акции, чтобы не доставить террористам удовольствие видеть, как рушатся наши финансовые рынки.

Те шокирующие события преподали нам один урок: в случае кризиса, прежде чем продавать, подождите немного. Не размещайте рыночную заявку на продажу в первые же секунды торгов без лишней необходимости. Посмотрите, на каком уровне находится поддержка на дневном или внутрисуточном графике, если вы предпочитаете его, и установите стоп-лосс на долю пункта ниже этого значения. Для медленно движущихся акций подайте лимитную заявку на продажу. Самое лучшее, что можно сделать в этой ситуации, – сохранять спокойствие и ясность мыслей. Паническая распродажа никому не принесет пользы.

Также в периоды чрезвычайно высокой волатильности не стоит открывать новые позиции. Рывки и развороты цен в сочетании с перегруженной торговой системой как минимум сокращают ваши шансы на удачное исполнение заявок. В спокойной, профессиональной манере сократите свои убытки, а затем отойдите в сторону. Помните, в подобные времена одна-единственная неожиданная новость может вызвать чрезвычайно сильное движение рынка. Выйдя «в кэш», оставайтесь в нем до тех пор, пока не восстановится стабильность.

В этой главе много чего нужно усвоить, но я обещаю, что, если вы будете двигаться не торопясь и постепенно внедрите методы управления денежными средствами в свою работу на рынке, вам удастся удержать убытки на низком уровне, а прибыли – на высоком.

Вопросы для проверки

1. Какую максимальную сумму со своего торгового счета вы можете направить на приобретение акций одного эмитента?
 2. Каково общее правило для соотношения риск/доходность?
 3. Верно ли, что, если ситуация на рынке благоприятна, имеет смысл совершить свинг-делку заранее, купив акции еще до прорыва уровня сопротивления?
 4. Какой самый важный вопрос нужно задать себе сразу после открытия позиции?
 5. Верно ли, что покупка акций на третий день непрерывного роста рынка слишком рискованна?
 6. Опишите два основных метода размещения первоначального защитного стоп-ордера.
 7. Верно ли, что время от времени очень правильно понижать уровень стоп-лосса, руководствуясь четкими ритмами рынка?
 8. Планируя свинг-делку, на что вы смотрите для того, чтобы определить первоначальную цель по прибыли?
 9. Опишите «периоды разворота». Когда начинается первый из них после открытия торгов в 9.30?
 10. Дайте определение «лимитной заявки».
1. В акции одного эмитента не стоит вкладывать более четверти суммы, имеющейся на торговом счете.
 2. Потенциальная прибыль, или доходность, должна быть как минимум в два раза выше потенциального убытка, или риска. Это значит, что вы рискуете \$1 на акцию, чтобы получить прибыль в \$2. Соотношение риск/доходность 1:3 еще лучше! (Вы рискуете \$1, чтобы получить \$3.)
 3. Неверно. Хотя иногда может и «пронести», но вообще такой шаг увеличивает ваши риски. В конечном итоге вы можете лишиться и заработанной ранее прибыли, если окажется, что акции не могут преодолеть уровень сопротивления.
 4. «Какую цену указать в стоп-ордере?»
 5. Верно. Покупать нужно акции в первый день роста после отрыва от уровня консолидации или после отката.
 6. Вот два метода установки первоначального стоп-лосса: 1) разместите стоп-ордер на 25–50 центов ниже минимальной цены того дня, когда вы открыли свою позицию; 2) рассчитайте, чему равны 1–2 % от цены приобретения акций и установите стоп-ордер так, чтобы он был ниже минимальной цены дня открытия позиции на эту величину.
 7. Неверно, вовсе не так!
 8. Чтобы определить первоначальную цель по прибыли, найдите самый недавний по времени максимум на дневном графике. Эта цена может стать потенциальным уровнем сопротивления (продаж) и, таким образом, послужить вам первоначальной целью по прибыли.
 9. «Периоды разворота» или изменения направления движения рынка вызываются различными причинами. Когда рынок в течение дня идет вверх, в такие промежутки времени акции откатываются или медленно дрейфуют вниз. В день, когда настрой медвежий, во время периодов разворота акции двигаются вверх. Первый период разворота бывает между 9.45 и 10.10 утра по времени Восточного побережья США.
 10. Размещая лимитную заявку, вы даете своему брокеру распоряжение купить или продать определенное количество акций по определенной цене.

Основное положение

На самом деле самый простой способ получить то, что вы хотите, – помочь другим получить то, что хотят они.

Энергия движется по замкнутому кругу «отдача/получение». И действительно, отдача и получение в той или иной форме являются частью нашей повседневной жизни.

Поскольку все мы – элементы этой Вселенной, желание отдавать и получать внутренне присуще человеку. Переставая отдавать, мы перестаем вкладывать в себя и в окружающее нас пространство. Представьте себе поток, который стекает вниз по склону горы, на своем пути питая землю и наполняя ее жизнью. Если преградить путь этому потоку, вода начнет застаиваться. Русло ниже по течению пересохнет, земля потрескается.

Так и мы, перекрыв движение потока позитивной энергии в любую из областей своей жизни, сокращаем естественный возврат той позитивной энергии, которая должна была бы к нам приходиться. Часто говорят о «денежном потоке», т. е. о чем-то текущем. Таким образом, если мы будем лишь копить деньги, не делаясь ими с другими, эти действия блокируют или уменьшают обратный поток денег в нашу сторону.

Попробуйте как-нибудь поддерживать строгое, не улыбочливое выражение лица. Понаблюдайте за тем, что вы получаете в ответ. На следующий день искренне улыбайтесь людям и обратите внимание на разницу в ответной реакции с той, что вы видели вчера.

Закон отдачи и получения прост: отдавайте то, что хотите получать. Хотите получать больше любви? Тогда давайте любовь. Вам хотелось бы иметь больше радости и счастья? Тогда станьте проводником искренней радости и безмятежности. Желаете большего внимания и признания? Дарите внимание и признание окружающим. Хотите процветать? Это возможно, если помогать другим достигать процветания.

Помните, чтобы получать, вы должны отдавать с чистыми намерениями. Ваши дары – будь это улыбки, объятия, слова признательности или деньги – должны предлагаться искренне и быть на благо людям. Если вы боитесь, что, отдавая, получите меньше, негативная энергия этой мысли лишает дар смысла и снижает вероятность получить что-то в ответ.

Жизнь устроена так, что сила отдачи и получения – одна из самых важных на земле. Чем больше вы дарите с чувством свободы и радости, тем больше даров будут возвращаться к вам, замыкая круг и снова и снова наполняя вашу жизнь!

Попросите в один из дней, когда акции падают, поднять руку тех трейдеров, которые открыли «короткие позиции». Спорю на мои любимые шлепанцы, что таких людей будут считанные единицы.

Почему к «коротким продажам» такое несправедливое отношение? В первую очередь это следствие американской психологии. Мы – нация оптимистов. Нам нравится считать стакан скорее наполовину полным, чем наполовину полупустым. Нам нравится, когда фильмы и книги заканчиваются хорошо. Мы не добиваем проигравшего, наоборот, подбадриваем его, а часто и защищаем. Родители учили нас помогать тем, кому повезло меньше, чем нам. Мы усвоили, что хороший человек не воспользуется чужим горем или невезением. Поэтому то, что мы избегаем продавать акции компаний, пострадавших от финансовых неурядиц, вполне оправданно.

Кроме того, «короткая продажа» акций кажется довольно странным занятием. В «реальном мире», когда речь идет о товарах, автомобилях или домах, мы сначала покупаем вещь, а потом продаем ее. А открывая короткую позицию, мы продаем акции, которыми не владеем... перекрещиваем пальцы в надежде, что они камнем полетят вниз... и покупаем обратно, когда они достигнут дна... возвращая их владельцам. Неудивительно, что «короткая продажа» кажется путешествием по незнакомым джунглям без путеводителя, с одним лишь предупреждением о том, что местные племена враждебно относятся к чужестранцам.

И если сделка окажется неудачной, то – в отличие от «длинной позиции», когда максимум, что можно потерять, это сделанную инвестицию, – теоретически «короткая позиция» может работать против нас бесконечно. Какой ужас!

Когда я впервые открыла «короткую позицию», то испытала точно такое же чувство, как поступив в спортивную автошколу, где готовили автогонщиков.

Представьте себе гоночный трек во Флориде. Я сижу с широко распахнутыми глазами, туго пристегнутая огромными ремнями безопасности в открытой кабине приземистого ревущего спортивного автомобиля Ford. Чувство такое, что управляешь ракетой с педалями.

Инструктор опускается на одно колено рядом со мной и объясняет, что, когда я достигну крутого поворота на трассе, пройти его нужно *быстро – очень быстро*. Шины должны визжать как можно громче, они должны работать своей внешней стороной.

«И что бы ни происходило, *не* нажимай на тормоза», – сказал он.

Конечно. Без проблем. (Комок в горле.)

Стиснув зубы, мчусь на ревущей машине к первому повороту. С юзом вхожу в него – шины визжат, резина горит, сердце бешено бьется, и инстинкты, выработанные после 30 лет спокойной городской езды, все же берут верх.

В общем, я запаниковала и нажала на тормоза.

Автомобиль вылетел с трассы и закрутился волчком. Небо опрокинулось, вращающийся пейзаж стал размытым. Фонтан травы и песка взметнулся вверх, затем все это дождем забило по моему шлему и комбинезону. Наконец автомобиль встал на колеса. Двигатель фыркнул и замолк. Осознав, что жива, я перевела дух и выплюнула песок изо рта. Бог ты мой! Иногда ты – муха, иногда – ветровое стекло.

Ну да... в конце концов я научилась проходить повороты на Ford Mac-2 с педалью в пол и шинами, воющими, как привидения в старом замке. Но это потребовало долгой практики и твердости в борьбе с выработанными годами традиционными водительскими привычками.

Инстинкт самосохранения, заставляющий давить на газ, когда мы поворачиваем за угол, особенно при звуке визжащих покрышек, настаивает на том, что открывать короткие позиции неестественно. Хотя на самом деле это не так – просто требует другого набора навыков, который должен иметься в вашей инструментальной коробке трейдера, чтобы вы могли увеличить свою прибыль.

И знаете что еще? Акции, как правило, двигаются вниз в три раза быстрее, чем вверх. Почему? Потому что паника в три раза сильнее жадности! Что означает: научившись играть на понижение, вы можете быстро зарабатывать приличную прибыль.

Давайте вытащим на солнечный свет психологические препятствия во время «коротких продаж», чтобы можно было отбросить их с помощью логических объяснений.

Приличные люди не пользуются несчастьем другого.

Ответ: трейдинг – не благотворительность. Кроме того, открывая короткую позицию, вы добавляете ликвидности в акции, которыми торгуете, и помогаете поддержать их котировки, когда покупаете акции обратно.

Рынок исторически склонен расти. Иными словами, «он вверх идет легче, чем вниз», продолжаете вы. «Даже учитывая периоды медвежьего настроения, основные индексы с момента своего появления выросли на тысячи пунктов».

Ответ: абсолютно верно. Но даже рынок, находящийся во власти быков, треть времени идет вниз.

Когда вы открываете короткую позицию, акции могут неожиданно развернуться на 180 градусов и до бесконечности идти против вас. При наличии короткой позиции можно потерять больше, чем ваши первоначальные инвестиции в ее открытие.

Ответ: это правда. Но вам как умелому трейдеру, имеющему высеченный в камне план торговли, о крупных убытках даже думать нечего. Точно так же, как сразу после покупки акций вы ставите защитный стоп, открыв короткую позицию, вы немедленно вводите автоматический стоп-ордер на покупку. Если же ваш стоп-лосс мысленный, вы закрываете свою позицию сразу же, как только котировки его достигнут, – как и в случае любой другой сделки. Если же вы позволили сделке выйти из-под контроля, тогда – помощи вам небо! – получите взбучку и еще раз подумайте, действительно ли жизнь трейдера вам подходит.

«Короткие продажи» похожи на фильм, пущенный задом наперед. Можно легко ошибиться.

Ответ: в общем, это правда. Люди относятся к существам с инстинктивными реакциями, особенно в случае опасности. Новички часто ошибаются, случайно продавая акции, когда пытаются в панике закрыть короткую позицию. Другими словами, вместо этого они фактически удваивают количество проданных акций. (Можете смеяться, но сначала со мной это тоже случалось!) Преодолеть панику поможет тренировка на бумаге – вы привыкнете вначале продавать, а потом покупать.

Старайтесь не открывать короткую позицию при помощи рыночной заявки. Если не случится подскока на несколько пунктов, ее могут выполнить по цене, очень далеко отстоящей от намеченной вами.

Пока вы новичок в деле «коротких продаж», минимизируйте риск и получите позитивные эмоции, торгуя небольшими лотами по 50–100 акций. Выбирайте медленно движущиеся акции, возможно, те, которые обращаются на NYSE, и высоколиквидные (с большими объемами торгов). Тогда вам удастся укротить страх, и в случае, если нужно будет быстро отступить, в вашем поле зрения останется множество дверей (продавцов) с надписью «Выход».

Прежде чем вы начнете играть на понижение, вам нужно понять правила «коротких продаж»:

- Не по всем акциям можно открывать короткие позиции. При размещении заявки об этом можно узнать у своего брокера.
- Открывать короткую позицию можно лишь при наличии «маржинального счета».

Вот краткое описание процесса открытия коротких позиций.

Скажем, вы подаете онлайн-брокеру лимитную заявку на короткую продажу 300 акций Awesome Airlines по \$40 за штуку. Ваш брокер берет эти акции из своего портфеля или из портфеля другого клиента. В последнем случае он оставляет долговую расписку. Затем списывает с вашего счета \$12 000, свою комиссию и откладывает их в сторону в качестве страхового депозита, чтобы можно было вернуть акции в случае необходимости. Далее брокер продает 300 акций Awesome Airlines на рынке по \$40 за акцию, а \$12 000 долларов удерживает как страховой депозит.

В течение следующих двух дней акции Awesome Airlines падают до уровня поддержки в \$35. Вы подаете заявку, чтобы купить их обратно и закрыть короткую позицию. Ваш брокер берет со счета \$10 500, выходит на рынок и покупает 300 акций по \$35 за акцию, т. е. по текущей цене. Эти акции он помещает в свой депозитарий (как вариант - на счет другого клиента). И ликвидирует долговую расписку.

Теперь ваш брокер возвращает вам страховой депозит в \$12 000, которые списывал с вашего счета, плюс \$1500, оставшиеся от обратной покупки акций, минус его комиссия. Ваша исходная инвестиция в \$12 000 приносит почти \$1500 прибыли. Отличная сделка!

Один или несколько перечисленных ниже факторов могут способствовать падению акций в цене.

Почему падают ваши акции

Когда инвесторы продают акции, чтобы купить облигации, это называют «бегством от опасности». В такие времена уж лучше низкая доходность облигаций, чем риски, связанные с владением акциями.

- Рынок в целом настроен по-медвежьи.
- Прогноз роста ставки рефинансирования со стороны Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC).
- Отраслевая группа переживает снижение интереса к ней со стороны институциональных инвесторов или понижение рейтингов аналитиками.
- Фундаментальные показатели компании плохи.
- Компания объявляет о плохих новостях или низкой прибыли. Сообщение о «необычных бухгалтерских данных» почти всегда означает то, что акции будут снижаться.
- Страх и паническая распродажа.
- Не заинтересованные в акциях покупатели.

Фундаментальные показатели: на что смотреть

Вообще говоря, выбирать акции для «короткой продажи» на медвежьем и бычьем рынке нужно по-разному. Если балом правят быки, ищите акции, двигающиеся с лагом и относящиеся к отраслям, переживающим спад.

Мне не нравится открывать короткие позиции по акциям, эмитенты которых принадлежат к сильным отраслевым группам. Хотя они могут быть абсолютно ничемными, участники рынка иногда гонят их вверх только потому, что соответствующая отраслевая группа пользуется их благосклонным вниманием.

А если погрузиться в трясину медвежьего рынка, то можно увидеть, как даже лидеры отраслевых групп камнем летят вниз на фоне того, что деньги изымаются из них и вкладываются в другие акции, облигации и фонды денежного рынка.

После оценки рыночных условий выбирайте для «коротких продаж» те акции, которые имеют плохие фундаментальные показатели. Можно использовать тот же SmartSelect Composite Rating в *IBC*, что и при покупке. Но теперь вместо того, чтобы смотреть на лидеров, выбирайте аутсайдеров, слабаков и попавших в опалу. Иначе говоря, смотрите на акции с рейтингом 50 и ниже.

Открывая короткую позицию, не забывайте держать в поле зрения картину в целом. Учитывайте общую ситуацию на рынке, анализируйте дневные графики не только целевых акций, но и отраслевых индексов. И только после этого принимайте решение, по-прежнему ли акции могут считаться хорошей мишенью для «короткой продажи».

Графические модели и схемы: на что смотреть

Точно так же, как для покупки вы ищете акции, которые находятся на стадии 1 и, возможно, готовы после прорыва области консолидации пойти вверх, для открытия короткой позиции нужно отбирать те акции, что двигаются вверх-вниз на стадии 3 и способны совершить прорыв вниз.

Как уже говорилось в главе 10, ищите модели разворота, к которым относятся фигуры «двойная вершина», «тройная вершина» и «голова и плечи». Иногда движение котировок акций на стадии 3 не складывается ни в какую знакомую фигуру. Они просто совершают колебательные движения в рамках области застоя, попеременно показывая то максимум, то минимум. В какой-то момент они в очередной раз тестируют дно области застоя, но покупатели отказываются их поддерживать. На рынок выплескивается предложение, и акции сваливаются в стадию 4, формируя нисходящий тренд.

Позиционный трейдер откроет короткую позицию по акциям, когда они начнут движение в рамках нисходящего тренда на стадии 4 (появятся понижающиеся максимумы и минимумы) и будет держать их, пока тренд не прекратится, а акции не покажут новый, более высокий максимум.

Свинг-трейдер откроет короткую позицию по акциям, когда те перейдут в нисходящий тренд, а потом, чтобы закрыть позицию, купит их перед тем, как они достигнут следующего уровня поддержки, который виден на дневном графике. После того как акции отскочат к ближайшему уровню сопротивления (здесь может появиться модель продолжения тренда, вроде нисходящего треугольника, «флага» или просто произойдет консолидация) и снова возобновят падение, свинг-трейдер снова откроет позицию.

В то время как позиционный трейдер, как правило, использует всего две сделки – одну, чтобы совершить «короткую продажу», затем вторую, чтобы закрыть позицию, – свинг-трейдер ведет себя более шустро. Не забывайте: нисходящий тренд обычно гораздо волатильнее восходящего.

Чем круче рост акций во время восходящего тренда на стадии 2, тем, вообще говоря, будет быстрее падение во время нисходящего тренда на стадии 4.

Открывая короткую позицию, вы можете захотеть предвосхитить падение акций и настроить триггеры на немного более раннее срабатывание («немного» означает несколько центов), чем в случае длинной позиции. Это значит, что можно «шортиться», продавая слабые, быстро падающие акции, *когда они прорывают уровень поддержки*, и не ждать, когда они окажутся *ниже* этого уровня. Чтобы компенсировать дополнительный риск, нужно ставить первоначальный стоп-ордер на покупку очень близко и внимательно следить за движениями цен до тех пор, пока акции не окажутся на прибыльной территории.

И еще: на курок нажимайте раньше только в случае, если все возможные шансы на вашей стороне. Желательно, чтобы вышли плохие новости об акциях или отрасли, к которым они относятся. Примерами могут служить низкие прибыли, отрицательный прогноз на будущее, падающие объемы продаж и снижение рейтингов акций или их отраслей.

Изучая графики, приведенные в этой главе, возьмите чистый лист бумаги и закройте им правую сторону графика, начиная от точки входа. Это поможет получить лучшее представление о том, как выглядит ситуация накануне вашей сделки.

Предположим, ваши акции – лидеры рынка. Сейчас ориентиром для NASDAQ служит Cisco Systems (CSCO). Когда NASDAQ валится несколько дней подряд, обычно так же ведут себя и акции этого технологического гиганта. Соответственно, крупный банк JP Morgan Chase (JPM) представляет собой монстра банковского сектора. Летит вниз банковский индекс (BIX) – будьте уверены, JPM сопровождает его в этом полете.

Представьте, что тренд индекса биотехнологических акций (BTK) слишком затянулся и они перешли в стадию 3. Лидерами сектора являются акции компаний Amgen (AMGN) и Genentech (DNA). Есть вероятность того, что, раз падает индекс биотехнологического

сектора, упадут и AMGN с DNA. Можно проверить их графики и поискать подтверждения слабости этих акций.

А теперь вспомним 10 главу и модель «голова и плечи». Мы говорили о том, что, увидев на дневном графике эту фигуру (допустим, что все остальные факторы сложились в вашу пользу), вы открываете короткую позицию на долю пункта ниже уровня поддержки, т. е. когда акции опустятся ниже линии «шеи».

На следующих двух графиках на рис. 12.1 и 12.2 показаны акции, совершающие простой переход из стадии 3 в нисходящий тренд стадии 4.

Играя на понижение, вы хотите, чтобы все индикаторы говорили о слабости рынка. В данном случае чем хуже, тем лучше! «Хуже» означает, что скользящие средние двигаются вниз, осцилляторы говорят о «перекупленности». Иначе говоря, все наоборот по сравнению с тем, что бывает в момент открытия длинных позиций.

Объем

Помните, что, покупая после отрыва от области консолидации или отката, вы хотите получить подтверждение этому движению вверх в виде больших объемов?

Отсюда следует, что при «короткой продаже» также лучше всего входить в рынок на больших объемах. Однако акции могут падать и на маленьких. Когда они долгое время торгуются на одном месте и в силу исчезновения интереса объемы сильно падают, продавцам приходится понижать цены для того, чтобы привлечь покупателей.



Рис. 12.1. Модель разворота на дневном графике Baidu.com (VIDU). Мы уже использовали недельный график Baidu.com (VIDU) в главе 10, чтобы проиллюстрировать фигуру «обратные голова и плечи». Здесь мы видим дневной график акций и отлично сформированные «голову и плечи» сверху. После почти двухнедельных попыток удержаться на уровне сопротивления над 20-дневной скользящей средней VIDU не смогли уйти наверх. В результате появился локальный максимум ниже предыдущего максимума. Поскольку цены ушли ниже и другого, более раннего максимума, сложившегося в начале декабря 2006 г., можно предполагать, что формируется фигура «голова и плечи» и что консолидация стадии 3 переходит в нисходящий тренд стадии 4. В то же время наш индикатор RSI подтверждает слабость, а OBV застыл. Судя по всему, стоит внимательно понаблюдать за ситуацией. 1. Можно предположить, что формируется фигура «голова и плечи», любимая свинг- и позиционными трейдерами. О том, что контроль переходит к медведям, сигнализируют две комбинации свечей «бычье поглощение». 2. Спустя два дня, после плотной консолидации «дожи», возникла первая точка входа ниже скользящей средней, а также вторая точка входа в результате прорыва уровня поддержки на линии «шеи» ниже \$119. 3. Этот прорыв оказался недолговечным, акции смогли опуститься всего на 4,5 пункта, после чего развернулись и начали ралли в обратную сторону, к бывшему уровню поддержки. Он превратился в уровень сопротивления, устоял, в результате чего появился второй сигнал к открытию «коротких позиций». Трейдеры, скорее всего, открывали их чуть ниже цены закрытия предыдущего дня \$119,78, когда акции VIDU попытались прорваться через уровень сопротивления, но не смогли это сделать. Такая сделка позволяет вам открыть позицию вплотную к известному уровню сопротивления и тем самым разместить более близкий стоп (в данном случае – над максимальной ценой сессии \$121,32). 4. Падение на много пунктов в зону потенциальной поддержки на много перевешивает наш первоначальный риск. 5. Связанный с объявлением о слабой прибыли гэп вниз и большой бонус для тех, кто еще не полностью закрыл свои короткие позиции. 6. Заполнение гэпа заканчивается «дожи» на уровне сопротивления. Однако после агрессивного гэпа вниз на следующий день мы бы за акциями охотиться не стали.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

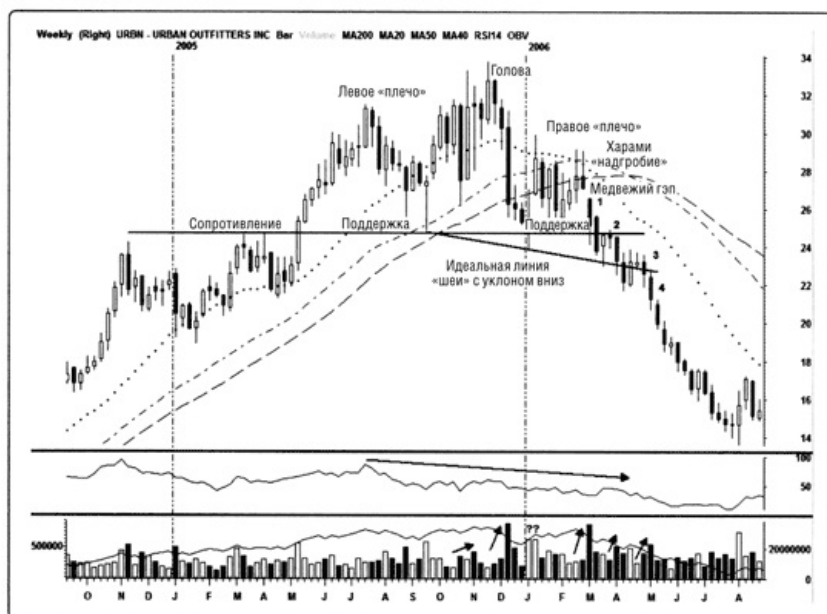


Рис. 12.2. Условия для открытия коротких позиций на недельном графике акций Urban Outfitters (URBN). Вот еще одна фигура «голова и плечи». На этот раз она сформировалась на недельном графике акций производителя модной одежды Urban Outfitters, Inc. (URBN). Видно, что возможности сыграть на понижение проявляются и на недельных графиках тоже. 1. В первой точке, где можно открыть короткую позицию, «харамии» и «дожи-надгробие» указывают на уровень сопротивления, который сложился под скользящими средними, и формируют правое «плечо», причем RSI по-прежнему говорит о слабости рынка. За несколько недель до этого, когда фигура уже начала складываться, я отметила два подозрительных, следующих друг за другом по-бычьи выглядящих столбика объема. Позже, когда прошло достаточно времени и в результате движения акций URBN оказались выполненными другие наши критерии открытия позиций, появилась отличная возможность сыграть на понижение. Это подтвердил медвежий гэп почти в 50 центов шириной, хотя идеальный момент для входа и был упущен. В данном случае мы бы, скорее всего, открыли короткую позицию по правилу «первых 30 минут», ведь быки не смогли «заполнить» гэп и вернуть цены к сопротивлению на уровне скользящей средней. 2. После скользящей длиной в несколько пунктов к воображаемой линии «шеи» уровень поддержки предоставил отличную возможность для фиксации прибыли, когда сработали скользящие стоп-лоссы. Я назвала линию «шеи» «идеальной» потому, что эта наклонная вниз линия проведена по теньям свечей. Мы говорили о том, что тела свечей представляют собой более надежные уровни поддержки и сопротивления. Неделю спустя на уровне поддержки образовались «дожи». Это была возможность открыть короткую позицию чуть ниже этой свечи, говорящей о нерешительности игроков, т. е. после того, как цены опустились ниже предыдущего минимума и линии «шеи». 3. Как оказалось, свинг-трейдеры, продававшие на прорыве линии «шеи», испытали разочарование. Прошло почти четыре недели, прежде чем обозначилось продолжение движения. 4. Сделка, совершенная после прорыва акциями URBN уровня поддержки на фоне самых больших со времени первого медвежьего гэпа объемах, быстро приносит прибыль.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Многие долгосрочные трейдеры открывают и закрывают позиции, руководствуясь исключительно недельными графиками. Вы тоже можете с успехом ими пользоваться, применяя те же самые общие технические стратегии, уже известные вам к этому моменту. Как и в любых других временных рамках, необходимо строго выполнять правила управления рисками.

Представьте, что вы продаете на пляже бусы из бисера. Мимо проходит женщина, и вы спрашиваете ее: «Хотите бусы всего за десять долларов?»

Нет ответа.

«Я дам вам скидку!»

Не оборачивается.

«Эй! – снова кричите вы ей вслед. – А за полцены возьмете?»

Женщина продолжает уходить, не проявляя к предложению ни малейшего интереса. Иными словами, *нет сделки*.

Другие прохожие так же равнодушны. И вы снижаете цену на бусы после каждого отведенного в сторону взгляда, после каждого «нет, спасибо».

Понимаете, о чем я? Хотя истеричная распродажа вызывает стремительное падение акций, отсутствие интереса к ним и апатия покупателей тоже толкают бумаги вниз, хотя и сопровождается меньшим возбуждением участников.

Комбинации свечей

Изучение комбинаций свечей, особенно тех, которые сигнализируют о развороте акций вниз, сослужит вам хорошую службу и поможет выявлять возможности совершения «коротких продаж». Вот некоторые свечи и комбинации свечей, говорящие о слабости цен:

- «дожи» наверху фигуры «двойная вершина», действующая в качестве уровня сопротивления;
- «завеса из темных облаков»;
- «медвежье поглощение»;
- «вечерняя звезда» и «дожи-вечерняя звезда».

Скользящие средние

В поисках возможностей открыть короткую позицию обращайтесь внимание на акции, основные скользящие средние которых двигаются вниз и находятся над графиком цен. Точно так же, как МА действуют в качестве уровня поддержки во время коррекции цен при восходящем тренде, они превращаются в уровень сопротивления при отскоках котировок в рамках тренда нисходящего. Находящаяся над ценами линия скользящей средней может служить для них потолком, у которого давление продавцов на акции возрастает.

В момент, когда более короткая скользящая средняя пересекает сверху вниз более длинную скользящую среднюю, возникает сигнал на продажу. Например, если 20-дневная МА проваливается под 50-дневную и продолжает двигаться вниз, это очень негативный признак.

Еще одна комбинация скользящих средних, пересечение которых является надежным сигналом для «короткой продажи», это 18- и 40-дневные скользящие средние. Чуть позже мы покажем использование этой стратегии на дневных графиках.

Индекс относительной силы (RSI)

Когда вы смотрите на потенциальные условия для открытия короткой позиции, в идеале RSI должен быть выше 70, говоря о перекупленности акций. Дополнительным подтверждением может служить последующий поворот индикатора вниз. «Медвежья дивергенция» RSI означает то, что акции растут или стоят на месте, в то время как RSI развернулся вниз, желательно с уровня выше 70. Когда увидите эту дивергенцию, следите за акциями в поисках признаков их слабости.

Те же сигналы применимы, если вы пользуетесь альтернативными индикаторами перекупленности/перепроданности вроде стохастика или MACD: нужно, чтобы индикатор или развернулся вниз, говоря о том, что у акций достаточный момент для снижения, или продемонстрировал медвежью дивергенцию.

Балансовый объем (OBV)

OBV должен двигаться в рамках нисходящего тренда.

Линии Боллинджера

Пожалуйста, вернитесь к главе 9 и еще раз просмотрите информацию об этом полезном инструменте. Исходите из того, что, когда акции растут к верхней линии Боллинджера (если они действительно проскакивают ее и уходят выше – не открывайте короткую позицию, это бычий сигнал), они в конечном итоге упадут к нижней. Применять линии Боллинджера можно тогда, когда все остальные признаки говорят о слабости акций. Помните, что наиболее надежные сигналы они дают на слишком затянувшемся тренде (когда акции торгуются намного выше их 20-дневной МА). Акции в рамках крутого нисходящего тренда склонны соскальзывать к нижней линии Боллинджера, подтверждая свою слабость.

Открывая короткую позицию, размещайте заявку на продажу акций, когда ваши целевые акции опустятся ниже уровня поддержки на пять - десять центов. В случае быстро движущихся акций вводите заявку сразу же, как только они пройдут уровень поддержки.

Онлайн-брокер

Если целевые акции опускаются медленно, разместите лимитную заявку на один - пять центов выше лучшего бида. Если же они падают быстро, установите цену лимитной заявки на продажу на 5-15 центов ниже лучшего бида.

Торговая система котировок второго уровня

Если ваши целевые акции медленно дрейфуют вниз, разместите свою лимитную заявку на продажу с целью открытия короткой позиции по лучшей цене офера. В случае стремительно тонущих акций заявку нужно ставить на один - пять центов ниже, чем лучший бид.

Немедленно разместите стоп-ордер на покупку

Затем разместите автоматический стоп-ордер на покупку на 25 центов выше максимальной цены дня. (Или 1-2 %-ный стоп-ордер, как описано в главе 10.)

Только что мы обсудили наиболее традиционную стратегию игры на понижение: вы открываете короткую позицию, когда акции совершают переход от стадии 3 к стадии 4.

Позиционные трейдеры после этого держат акции до тех пор, пока не закончится нисходящий тренд или пока падение существенно не замедлится, после чего закрывают позицию.

Свинг-трейдеры могут торговать все время, пока длится нисходящий тренд, открывая короткие позиции всякий раз, когда акции отскакивают к уровню сопротивления, а затем продолжают свое падение. Разумные трейдеры закрывают «шорты» не позже чем через два-три дня движения вниз и не ниже чем за 1 пункт до следующего уровня поддержки.

Теперь же для любителей адреналина и тех, кто немного более опытен: давайте посмотрим на акции, слишком сильно выросшие в цене, и оценим их потенциал с точки зрения игры на понижение. Это стратегия свинг-трейдинга, и притом высоко рискованная! Такие сделки следует совершать лишь тем, кто способен внимательно следить за своими акциями и может дать своему брокеру автоматические стоп-ордера на покупку с целью закрытия короткой позиции.

Не задерживайтесь надолго в короткой позиции во время падения акций. Заработали много пунктов? Даже хрюкаете от удовольствия? Фиксируйте прибыль!

Посмотрите на акции, взлетающие, словно ракета, во время восходящего тренда стадии 2 и показывающие максимум, который оказывается на несколько пунктов выше 20-дневной скользящей средней на дневном графике. (Учтите, что это *не то же самое, что открывать короткую позицию в середине уверенного восходящего тренда.*) Чем круче угол подъема, тем лучше. Чтобы убедиться в том, что рост акций затянулся, проверьте динамику их котировок за последние шесть месяцев или даже больший срок. Насколько высоко могут они вырасти над своей 20-дневной МА, прежде чем рухнут к нему? (Помните, основные скользящие средние действуют на котировки, словно магнит.) Рост затянулся по меньшей мере настолько же, как бывало в прошлом? Чем сильнее он затянется, конечно, тем лучше.

Проверьте отраслевую группу или сектор, к которым принадлежит эмитент ваших акций. Лучше всего исходные условия в случае, когда и отрасль/сектор также слишком долго росли и начинают корректироваться.

Теперь подождите первых признаков ослабления. Заметив их, приготовьтесь к прыжку. Идеальные условия складываются тогда, когда вчерашняя свеча сформировалась в виде длинного белого тела. А сегодня акции открываются с гэпом истощения вниз, причем на больших объемах.

Альтернативные виды свечей: хотя котировки резко росли во время восходящего тренда, вчерашняя свеча представляет собой «дожи», что говорит о неуверенности и отказе покупателей платить более высокую цену. На рис. 12.3 показаны две только что описанные базовые комбинации свечей.

Прежде чем совершить сделку, несколько минут после открытия сессии посмотрите за ходом торгов, чтобы убедиться, что акции не развернутся вверх и не заполнят гэп. Если их слабость получит подтверждение, открывайте короткую позицию при помощи лимитной заявки. (Подробнее о входе после гэпа поговорим дальше.)

Использовать эту технику, вы, вероятно, будете при торговле очень волатильными акциями, так что планируйте быстро закрыть свою позицию. Делать это нужно, когда акции:

- окажутся вблизи уровня поддержки;
- падают два-три дня подряд;
- вы заработали прибыль в несколько пунктов. Нет ничего плохого – только хорошее – в том, чтобы закрыть позицию хоть в тот же день, если вы прилично заработали.

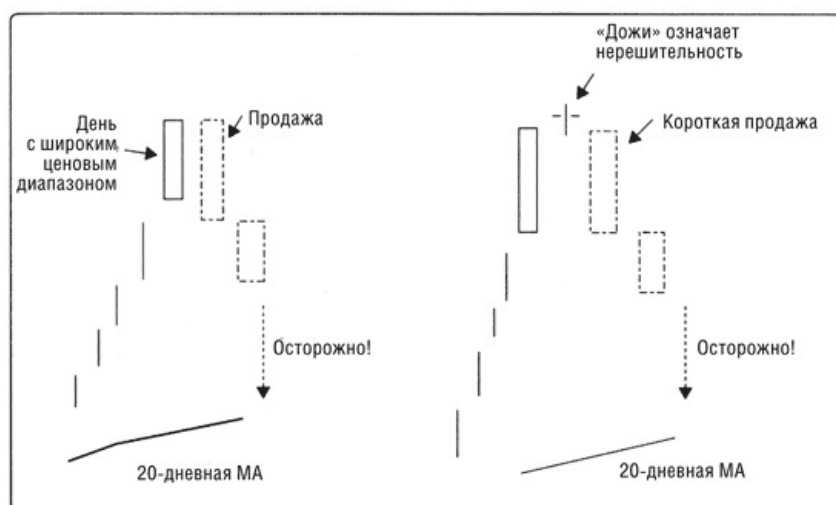


РИС. 12.3. Два подходящих момента для «короткой продажи» в случае слишком затянувшегося роста акций

Поскольку ситуация характеризуется крайней степенью неопределенности, вы, рано зафиксировав прибыль, можете обнаружить, что очень много недополучили. Ну что вам сказать? Переступите через это! Лучше недополучить, чем оказаться в ловушке неудачной «короткой продажи».

Индикаторы

- Объем: мы уже говорили о том, что во время падения акций объемы могут очень сильно колебаться, но в данной ситуации высокие объемы (признак панической распродажи) подталкивают акции сильнее, позволяя вам за короткое время заработать большую прибыль.

Разумная стратегия: в поисках условий для открытия короткой позиции подождите, пока цена на часовом графике не сформирует «двойную вершину» (при условии, что все остальные критерии выполнены), и лишь потом совершайте сделку.

- Скользящие средние: акции торгуются на головокругительной высоте, оставив 20-дневную скользящую среднюю и другие основные МА далеко внизу.

- RSI: перекуплен - выше 70.

- OBV: падает.

- Линии Боллинджера: акции коснулись верхней границы, но не в состоянии ее перейти.

Стратегия «коротких продаж»: слишком растянутая «двойная вершина»

«Короткие продажи» во время ралли к уровню сопротивления, которое может привести к формированию модели разворота «двойная вершина», представляет собой практически то же самое, что и игра на понижение в случае слишком высоко взлетевших акций.

Опять выбирайте акции, которые вырвались вперед во время восходящего тренда, направленного прямо в небеса, и очень сильно выросли. Можно даже отметить те из них, которые показали первый завышенный максимум. Они вернутся к уровню поддержки и отскочат от него, это – средняя опорная точка. После этого возобновится движение наверх. Предыдущий максимум станет уровнем сопротивления (вырастет предложение), и покупатели еще раз откажутся платить завышенные цены.

С первыми признаками ослабления – при условии, что все остальные критерии дают «зеленый свет» – открывайте короткую позицию и устанавливайте свой стоп-лосс на покупку так, как говорилось выше. Значения индикаторов – те же самые, что и в случае слишком затянувшегося тренда.

На следующих трех графиках – 12.4, 12.5 и 12.6 – вы увидите иллюстрации условий для «коротких продаж» в случае слишком высоко взлетевших акций и в случае «двойной вершины».

Помните, что, поскольку «двойная вершина» – модель разворота, можно не брать на себя высокий риск «короткой продажи» наверху или у опорных точек. Более безопасный момент совершения свинг- или позиционной сделки – дождаться, когда сформируется последний отрезок фигуры (правая опора буквы «М»), уровень поддержки не удержится и акции свалятся в нисходящий тренд.

Помните, «короткие продажи» слишком высоко взлетевших акций связаны с высоким риском, поскольку ликвидность во время движения котировок вниз падает, а вверх – резко возрастает. В результате открыть и закрыть позицию на нужном уровне бывает крайне затруднительно.

Пожалуйста, не забывайте, что наши «короткие продажи» на очень волатильном рынке всегда должны происходить при наличии признаков слабости акций, таких как их движение ниже предыдущей цены закрытия. В качестве дополнительной меры предосторожности следует сократить объемы сделок и устанавливать относительно более жесткие стоп-лоссы.

На рис. 12.4 явно показана обратная сторона чрезмерно сильного тренда, т. е. то, насколько резко может меняться психология инвесторов, когда на смену жадности приходит страх, увеличивается предложение и у агрессивного игрока на понижение появляются возможности заработать.



Рис. 12.4. Дневной график слишком высоко взлетевших акций Empire Resources (ERS). В течение короткого времени в середине 2006 г. акции дистрибьютора продукции из алюминия Empire Resources (ERS) торговались на радость быкам в рамках просто райского восходящего тренда. Однако в конечном итоге закон гравитации одержал верх. Глядя на график ERS с февраля по май, можно заметить, что во время восходящего тренда спрос значительно превышал предложение, о чем свидетельствуют бычьи гэпы (помечены буквой «г»). ERS постоянно держится намного выше своей 20-дневной скользящей средней и продолжает «скакать» на верхней линии Боллинджера. 1 и 2 – две интересные точки, после которых акции пошли вверх просто по параболе, но мы видим, что их рост слишком затянулся. Посмотрите, насколько высоко поднялись котировки над 20-дневной МА и как они пересекли растущую верхнюю линию Боллинджера. 3. Еще два гэпа и последовательных бычьих толчка приводят к тому, что ERS закрываются выше линий Боллинджера. Однако акции уже оторвались от своей 20-дневной скользящей средней на невероятные 16-17 пунктов. Но быки, к вящей досаде медведей, и не думают останавливаться. На следующий день (вторая свеча на самом верху, черная) еще один гэп при открытии торгов привел к новому невероятному, почти 10 %-ному росту акций. Последующее падение дало возможность открыть короткую позицию. 4. Поскольку уровень поддержки на целых 10 пунктов ниже момента принятия решения о «короткой продаже», он дает отличную возможность для частичной фиксации прибыли, после чего можно передвинуть стоп-ордер ниже. В следующие два дня акции упали еще на 13 пунктов, и в это время следовало фиксировать оставшуюся прибыль.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 12.5. Слишком высокая «двойная вершина» на графике акций Schlumberger (SLB). На этом дневном графике акций крупной компании Schlumberger Ltd. (SLB), предлагающей услуги и оборудование для нефтедобычи, представлен отличный пример слишком высокой «двойной вершины». 1. Здесь мы видим, что SLB сформировала несколько высоковатую «двойную вершину». Обратите внимание на отрицательную дивергенцию значений и RSI, и OBV и на то, что это является дополнительным подтверждением сигнала. 2. Первый пик вытянулся почти на 7 пунктов от 20-дневной скользящей средней. Если мы взглянем на историю котировок за предшествующие этому максимуму два с половиной месяца, то увидим, что, поднимаясь в рамках восходящего тренда, цены акций обычно удалялись от скользящей средней не более чем на 3-4 пункта, а потом откатывались. Следовательно, сейчас SLB сильно завышены. 3. Фактически сигнал о формировании «двойной вершины» появился с комбинацией свечей «медвежье поглощение». Агрессивные трейдеры, стремящиеся использовать максимумы торговой сессии, могли бы начать «шортиться» и не дожидаясь этих свечей. Вообще, эта точка входа возникла в результате того, что акции SLB скорректировались ниже предыдущей опорной точки на уровне \$73,46, или ниже предыдущей цены закрытия на уровне \$73,06. 4. Уже на следующий день можно было зафиксировать не менее двух третей прибыли. Акции наконец протестировали 20-дневную скользящую среднюю. Установленный на оставшуюся часть позиции скользящий стоп мог принести еще 10 пунктов, прежде чем эта история не закончилась. Отличная сделка!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

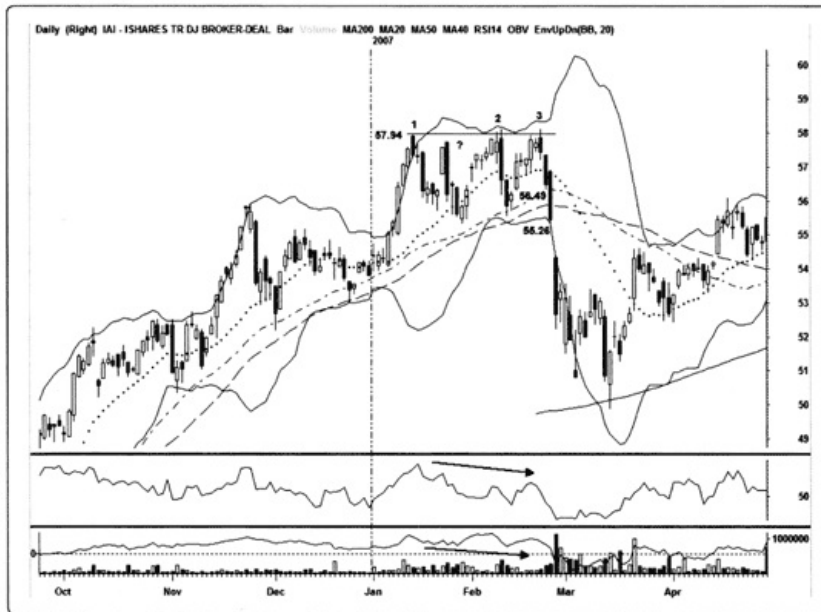


Рис. 12.6. «Тройная» или даже «четверная вершина» на графике акций iShares Trust DJ Broker-Dealer (IAI). В то время как «двойные вершины» довольно распространены, тройные и четверные встречаются редко. И вполне предсказуемо то, что движение котировок вниз после еще одной-двух неудавшихся попыток установить новый максимум, в результате которых возникает третья или четвертая вершина, оказывается намного более мощным. Здесь показан дневной график iShares Trust DJ Broker-Dealer (IAI), это ETF. Мы уже показывали его в главе 9, однако в данном случае мы видим то, как явно сигнализируют об отрицательной дивергенции в ходе формирования «тройной (или даже четверной) вершины» индикаторы RSI и OBV. На самом деле к тому моменту, когда «бычье поглощение» в точке 3 подтвердило возможность открыть позицию с низким риском и высокой доходностью, OBV уже сформировал собственную фигуру «голова и плечи». При такой модели разворота «шортиться» можно и в точке 2, и в точке 3. Иначе говоря, если ориентироваться или на максимум в \$57,94 точки 1, установив стоп-лосс выше максимальной цены торговой сессии, или на подтверждение ниже «дожи» или «волчка», сформировавшихся после комбинации «поглощение», то можно заработать доход, измеряемый многими пунктами.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Когда короткая позиция приносит вам прибыль, помните, что ее нужно начинать постепенно фиксировать, заработав пункт или около того. Таким образом вы снижаете свои риски и в долгосрочной перспективе зарабатываете более стабильно.

Многие трейдеры используют в качестве сигнала к открытию коротких позиций пересечение двигающихся вниз скользящих средних. Одна из моих любимых комбинаций скользящих средних в рамках этой стратегии – это когда (простая) 18-дневная МА пересекает (простую) 40-дневную и уходит ниже его. В момент пересечения скользящие средние находятся над графиком цен и действуют в качестве уровня сопротивления.

За пять – десять минут до закрытия торгов проверьте дневные графики всех акций, входящих в ваш портфель, чтобы оценить форму свеч, складывающихся по итогам дня, и проанализировать движение индикаторов. Вы можете заметить некий сигнал на дневном графике, который скажет вам: пора фиксировать прибыль.

В условиях, благоприятных для открытия короткой позиции, вы должны увидеть акции, двигающиеся вниз. При этом 18- и 40-дневные скользящие средние находятся над графиком цен и служат для них «потолком». 18-дневная МА пересекает сверху 40-дневную. В идеале RSI, находящийся в позиции перекупленности, разворачивается вниз, OBV также снижается в рамках нисходящего тренда.

Найдите предыдущий уровень поддержки на дневном графике. Он может оказаться вашей целью по прибыли. Приблизительно рассчитайте первоначальный защитный стоп-ордер, а затем проанализируйте соотношение риск/доходность. Как и в случае с длинной позицией, нужно, чтобы это было 1:2 или, еще лучше, 1:3.

Момент продажи: открывайте короткую позицию, когда цены пробивают уровень поддержки и уходят вниз на 5–25 центов. Сразу же устанавливайте стоп-ордер – или выше максимальной цены этого дня, или выше внутридневного уровня сопротивления на часовом графике.

На графиках, показанных на рис. 12.7, 12.8 и 12.9, даны примеры коротких продаж с использованием пересечения 18/40-дневных скользящих средних. Можно также использовать триггеры коротких продаж, приведенные после графиков.

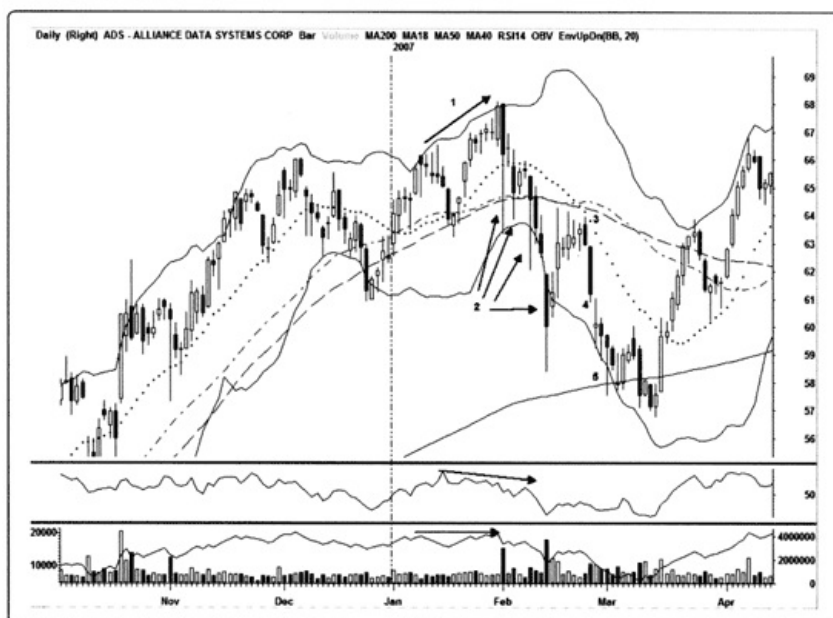


Рис. 12.7. Пересечение 18- и 40-дневных скользящих средних на дневном графике акций Alliance Data Systems (ADS). Говорят, что удача улыбается подготовленным, и я согласна с этим на все сто. Помимо других наших критериев для открытия коротких позиций отличным средством подтверждения стало здесь пересечение 18- и 40-дневных скользящих средних, и в итоге мы кажемся везунчиками, хотя на самом деле следовали жесткому торговому плану. На этом дневном графике акций маркетинговой компании Alliance Data Systems (ADS) мы видим, насколько полезной бывает эта техника, когда ее используют в сочетании с другими имеющимся в нашем распоряжении инструментами.

1. Отрицательная дивергенция с нашим индикатором RSI, в то время как OBV скорее нейтрален. Отметим также, что акции протестируют линию Боллинджера, но не смогли пробиться выше нее. 2. Высокая волатильность, некоторые наиболее решительные держатели длинных позиций хотят выйти, увидев «дожи». 3. В игру вступает наше пересечение 18- и 40-дневных скользящих средних. Во-первых, акции ADS пустились в ралли против тренда, а затем в течение нескольких сессий консолидировались ниже 18-, 40- и 50-дневных скользящих средних. Далее, на седьмой день после начала ралли появилась комбинация свечей «медвежье поглощение», вызвав срабатывание нашего триггера «коротких» продаж. На самом деле пересечение 18/40 произошло во время предыдущей торговой сессии, но до этого момента не было сигнала подтверждения. Мы выступаем на следующей сессии, когда срабатывает еще один триггер – цены оказываются ниже минимальной цены дня разворота (\$62,93), что приносит быстрые результаты. Учитывая, что начальный риск был чуть больше 1 пункта, в точке 4 появляется отличная возможность частично закрыть позицию, что означает отношение риск/доходность на уровне 1:2. 5. В этой точке прибыль равна почти 5,5 пунктам. К этому моменту свинг-сделке уже четыре дня, уже появилась не одна техническая причина снижения риска («молот», «двойное дно» и 200-дневная скользящая средняя), так что можно с легким сердцем сделать выбор в пользу закрытия оставшейся части позиции.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

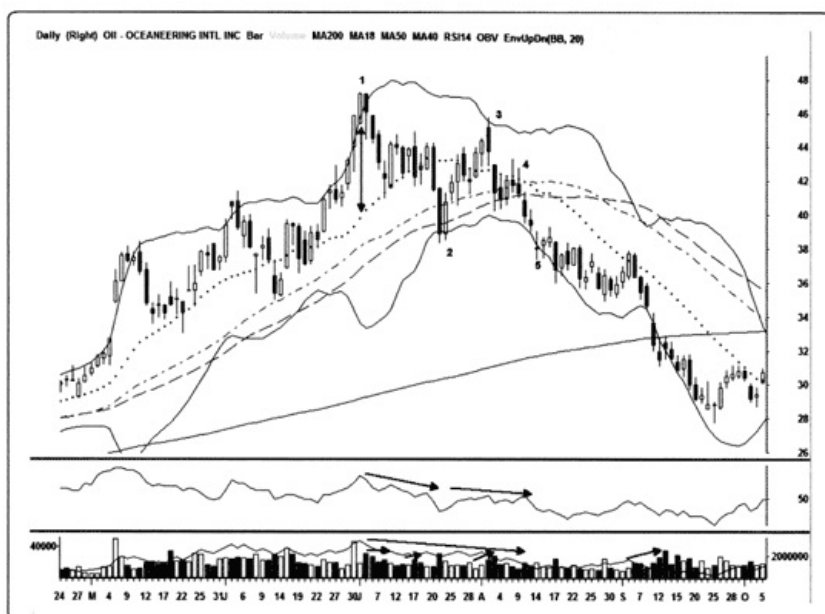


Рис. 12.8. Пересечение 18- и 40-дневных скользящих средних на дневном графике акций Oceaneering Intl (OI). Обратите внимание на это пересечение 18- и 40-дневных скользящих средних на дневном графике акций транснациональной сервисной корпорации Oceaneering International Inc. (OI), специализирующейся на глубоководных скважинах. 1. В этой точке происходит не так много всего, за исключением слишком сильно выросших акций, пересекших верхнюю линию Боллинджера и торгующихся намного выше их 20-дневной скользящей средней. От точки 1 до точки 2 мы начинаем наблюдать за распределением акций и/или фиксацией прибыли на фоне высоких объемов торгов, это говорит о том, что OI, возможно, разворачиваются вниз. Во время движения от точки 2 в точку 3 объемы уменьшаются, индикаторы RSI и OBV остаются нейтральными или говорят о слабости рынка, а тестирование верхней линии Боллинджера с комбинацией «завеса из темных облаков» на высоком объеме свидетельствует о формировании более низкого максимума/«двойной вершины». В точке 4 возникает сигнал к короткой продаже в виде пересечения 18/40 в сочетании с черной медвежьей свечой. Этим действием заканчивается трехдневная пауза в движении котировок. Хотя мы бы предпочли, чтобы эта консолидация произошла ниже трех скользящих средних, а не между ними, ошеломляющее количество технических признаков говорит о хороших возможностях игры на понижение. После того как акции

три дня подряд открывались с гэпом вниз, принеся примерно 4 пункта прибыли, в точке 5 они сформировали «дожи». Этот признак нерешительности более чем достаточная причина для закрытия позиции до конца дня. И поскольку большинство моих свинговых коротких продаж длились не более трех дней, мои собственные принципы управления рисками требуют в такой момент фиксировать прибыль без колебаний. Отличная сделка!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

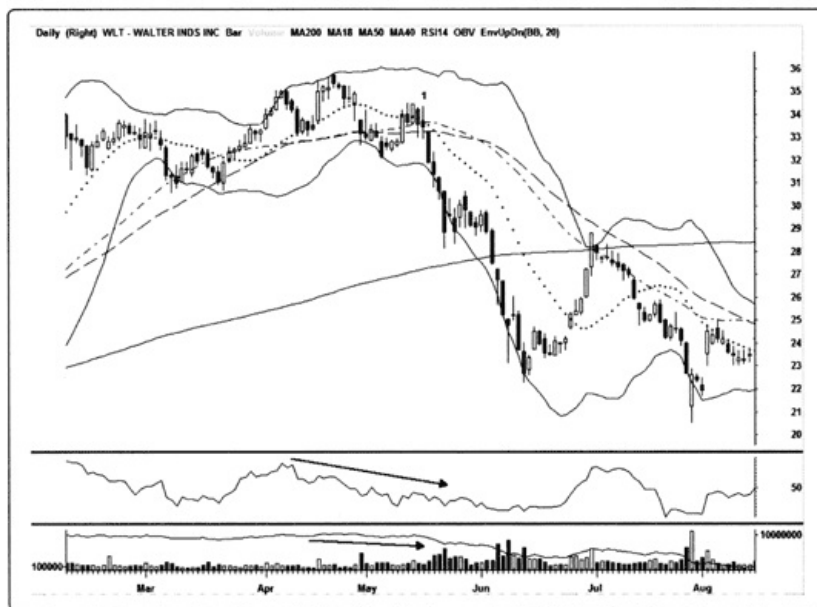


Рис. 12.9. Пересечение 18- и 40-дневных скользящих средних на дневном графике акций Walter Industries (WLT). Этот дневной график многопрофильной компании Walter Industries Inc. (WLT) еще одна яркая иллюстрация того, какую пользу может принести нашей короткой позиции пересечение скользящих средних. 1. Что еще в этот момент может подтвердить точку входа, кроме пересечения 18- и 40-дневных МА? Во-первых, после четырех дней консолидации мы видим медвежий «волчок» и то, что цены не могут подняться вверх. Во-вторых, можно также заметить формирующуюся фигуру «голова и плечи» (где правое «плечо» - точка 1), а также довольно нейтральные значения OBV, продолжающуюся распродажу акций идвигающийся в рамках нисходящего тренда RSI. Эти свидетельства явно в пользу «коротких продаж». Кроме того, незадолго до этого, в середине мая 2006 г., рынок в целом также прошел через трудный период коррекции, что, конечно же, означает наличие внешних негативных причин, давящих на акции WLT. Трейдеры могли открывать короткие позиции в день, когда был зафиксирован гэп вниз (вслед за комбинацией «волчок»). Предыдущий майский уровень поддержки, равный \$32, был быстро прорван, и с этого момента деньги полились рекой. Ралли закончились длинной черной свечой с ценой закрытия примерно по \$29. Если к тому моменту трейдеры не зафиксировали прибыль, это стоило сделать тогда, поскольку акции остановились на семь дней, консолидируясь. К слишком сильно упавшим акциям, торгующимся много ниже их скользящих средних, применимы те же правила, что и к акциям, чрезмерно выросшим. Иными словами, они в некоторый момент времени «возвращаются к среднему», а для нас, трейдеров, это скользящие средние. Да, а после консолидации котировки WLT снова камнем полетели вниз, принеся держателям коротких позиций заметную прибыль.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Когда у вас открыта короткая позиция и ваши акции приблизились к их 200-дневной скользящей средней, оставаясь выше ее, имейте в виду, что в такие моменты за ними выстраиваются в очередь покупатели. Я считаю, что лучше зафиксировать прибыль прежде, чем акции упадут слишком близко к этому скользящему среднему.

Вот список триггеров коротких продаж. Некоторые его пункты могут показаться излишними. Но игра на понижение связана с большим количеством переменных, так что этот список послужит еще и для обобщения материала. Хотя в момент, когда вы заключаете сделку, не должны срабатывать все триггеры до единого, старайтесь проверить как можно большее их количество. Помните, чем больше шансов вы будете иметь в свою пользу, прежде чем нажмете на курок, тем ниже ваш риск и выше вероятность набить карманы.

Список триггеров короткой продажи

1. Рыночные условия негативные, индексы Dow, S&P 500 и/или NASDAQ падают.
2. Целевые акции принадлежат отстающей компании из отрасли, находящейся на стадии спада. (Это может быть не так в случае слишком сильно выросших акций.)
3. Плохие фундаментальные показатели компании. (Это может быть не так в случае слишком сильно выросших акций.)
4. Индексы сектора/отраслевой группы, к которой принадлежит эмитент акций, двигаются в рамках нисходящего тренда и падают в день открытия короткой позиции.
5. Акции находятся на стадии 3 и пробивают уровень поддержки или двигаются в рамках нисходящего тренда на дневном графике. Кроме того, они могли слишком сильно вырасти, что привело к гэпу насыщения или рывку вниз.
6. Идеально, если во время рывка вниз наблюдался высокий объем торгов, хотя это и не обязательно.
7. Акции торгуются ниже основных скользящих средних и не могут подняться выше их. Или же акции поднялись слишком высоко, наклон их подъема очень крутой, они очень сильно оторвались от своей 20-дневной скользящей средней (только для свинг-трейдинга).
8. RSI перекуплен (выше 70) и разворачивается вниз, или уже сформировался нисходящий тренд (главное, чтобы этот индикатор не показывал перепроданности).
9. OBV двигается вниз.
10. Целевые акции торгуются ниже цены открытия и в течение дня идут вниз. Вот общий сигнал к открытию короткой позиции: продавайте акции на 5-25 центов ниже уровня поддержки или цены закрытия предыдущего дня.

FAQ по коротким продажам (часто задаваемые вопросы)

Что, если мои целевые акции открываются с гэпом и уходят ниже предполагаемой цены входа? Когда акции, за которыми вы следите, открываются с гэпом вниз больше чем на 25-50 центов, прежде чем открывать короткую позицию, подождите по меньшей мере минут 15-30 и убедитесь, что они не разворачиваются вверх, чтобы заполнить гэп. «Шортитесь», если они двинутся ниже минимальной цены первых 30 минут. (И пожалуйста, не гоняйтесь за ними!)

Можно ли открывать короткие позиции на откате во время восходящего тренда? Да, но я бы не советовала так поступать. Шансы будут против вас, поскольку основной тренд направлен вверх, а это значит, что быки все время начеку. И еще одна причина: совершая короткие продажи на откатах во время восходящего тренда, вы становитесь уязвимыми перед «коротким сжатием».

Что такое «короткое сжатие»? Предположим, вы открыли короткую позицию по акциям компании Stealthy Software. Индекс NASDAQ падает, акции сектора производителей программного обеспечения падают, акции Stealthy Software падают тоже. Внезапно индекс NASDAQ разворачивается на 180 градусов и летит в небо. Ваши акции бьют по тормосам, со скрипом останавливаются, упираясь в уровень поддержки, а затем устремляются вверх. Все обладатели коротких позиций неистово покупают акции, пытаюсь закрыть «шорты». Ждавшие своего часа покупатели тоже выходят на рынок. Предложения на рынке не хватает, спрос зашкаливает, и акции мчатся вперед. Те, кто играл на понижение и не смог распознать первые признаки разворота котировок, теряют всю заработанную прибыль и начинают нести убытки, поэтому гонятся за акциями и покупают их на совершенно иных ценовых уровнях – т. е. становятся жертвой «короткого сжатия». Резюме: когда вас сжимает в объятиях любимый человек – это здорово, но оказаться в ситуации «короткого сжатия» – совсем не здорово. А это с большой вероятностью происходит, если играть на понижение во время восходящего тренда, когда в целом рынок настроен на движение вверх.

Когда вы хеджируете свою позицию противоположной по знаку, согласуйте стоимость основной и хеджирующей позиций.

Можно ли хеджировать (защищать от убытков) торговый счет за счет коротких продаж? Конечно, да. Легче всего это делать при помощи биржевых индексных фондов, о которых говорится в главе 13. Еще можно хеджировать (защищать) текущую позицию, открывая короткие позиции по слабым акциям компаний из той же отраслевой группы. Вот пример хеджирования акциями: представьте, что у вас открыта длинная позиция по акциям Microsoft, Inc. – куплены 500 штук. Как вы знаете, Мистер Софти (это прозвище Microsoft) создает и продает компьютерное программное обеспечение. Акции еще не приблизились к уровню вашего стоп-лосса. Тем не менее индекс NASDAQ и вся группа производителей программного обеспечения корректируются вниз, и все идет к тому, что этот откат будет продолжаться в течение нескольких дней. Вы можете продать слабые акции из этого сектора на время отката, закрыв короткую позицию при первых же признаках возобновления подъема. Таким образом вы сократите риск убытков по акциям Microsoft в результате коррекции и можете даже получить прибыль.

Надеюсь, что вам понравился этот марафон по технике и тактике «коротких продаж». В следующей главе мы обсудим «сверхновую звезду» Уолл-стрит – биржевые индексные фонды.

Вопросы для проверки

1. Почему акции, как правило, падают в три раза быстрее, чем растут?
 2. Если вы еще новичок в игре на понижение, какие два средства предосторожности могут помочь вам избежать неприятностей?
 3. Верно ли то, что открывать короткие позиции можно по всем акциям, которые торгуются на основных биржах?
 4. Ставя заявку на «короткую продажу», вы собираетесь продавать акции, которыми не владеете. Откуда вы их возьмете?
 5. Приведите пример акций, которые могут стать хорошим кандидатом для открытия короткой позиции.
 6. Если вы выбрали в качестве цели быстро падающие акции, как можно повысить шансы того, что ваша заявка на их продажу будет выполнена быстро и точно?
 7. Назовите одну ценовую модель, которую нужно искать при сканировании рынка на предмет открытия коротких позиций в рамках позиционного или свинг-трейдинга.
 8. Если вы – позиционный трейдер, открывший короткую позицию в начале нисходящего тренда, в каком месте вы, скорее всего, закроете ее и зафиксируете прибыль?
 9. При сканировании рынка в поисках слишком высоко поднявшихся акций с целью их «короткой продажи» на какие признаки вы будете обращать внимание в первую очередь?
 10. Предположим, что все сигналы о возможности открыть короткую позицию налицо. В какой момент вы поставите заявку, если котировки акций формируют фигуру «двойная вершина»?
 11. Какими должны быть «идеальные» значения RSI для открытия короткой позиции?
 12. Куда должен быть направлен график OBV в идеальных для открытия короткой позиции условиях?
1. Акции движутся вниз быстрее, чем вверх, потому что страх и паника сильнее жадности.
 2. Если вы – новичок в игре на понижение, торгуйте небольшими лотами, например в 100 акций, и работайте только с медленно двигающимися ликвидными акциями.
 3. Неверно.
 4. Для «короткой продажи» вы «занимаете» акции у своего брокера.
 5. Компания объявляет о плохих новостях или низких прибылях.
 6. Вы можете открывать короткую позицию в слабых, быстро падающих акциях в момент, когда они прорывают уровень поддержки, не дожидаясь, пока они уйдут ниже него.
 7. Ищите акции, находящиеся на стадии 3, готовые «свалиться» в нисходящий тренд стадии 4. В идеале они должны прорвать уровень поддержки – линию «шеи» фигуры «голова и плечи».
 8. Когда прекращается нисходящий тренд и акции показывают более высокий минимум и максимум. (Некоторые трейдеры в качестве ориентира для закрытия короткой позиции используют 20-дневную скользящую среднюю.)
 9. Лучшими кандидатами среди слишком высоко поднявшихся акций могут быть те, которые растут в рамках очень крутого восходящего тренда, торгующиеся сильно выше их 20-дневной скользящей средней на дневном графике, коррелирующие с резким ростом отраслевого индекса и формирующие «двойную вершину» на часовом графике.

10. Вводите заявку на продажу, когда целевые акции упадут на пять - десять центов ниже уровня поддержки или минимальной цены предыдущего дня. В случае быстро падающих акций вводите заявку в тот момент, когда они прорывают уровень поддержки.

11. В идеальном случае для открытия короткой позиции значения RSI должны быть выше 70 и/или индикатор должен двигаться вниз (но еще не дойти до территории перепроданности ниже 30).

12. Вниз, вниз, вниз.

Основное положение

Больше всего мы боимся не своей слабости. Больше всего мы боимся своего безмерного могущества.

Нас, воспитанных западной цивилизацией, почти с самого рождения учат забывать о своих уникальных талантах. Культура диктует нам, что люди, имеющие о себе высокое мнение, просто самоуверенные зазнайки. Они «эгоистичны» и «много о себе воображают».

Это правило мы усвоили очень хорошо. Мы не только отказываемся от похвал, когда их слышим, но и принижаем и подавляем Богом данные нам таланты даже перед самими собой. Снова и снова у нас в голове проигрывается мысленное напоминание о том, что мы не настолько хороши, умны и привлекательны, как другие. Неудивительно, что с такой неохотой мы воплощаем в жизнь свое видение. Мы постоянно отталкиваемся от страха, помним о страхе и воспринимаем свои перспективы со страхом.

Образ мыслей, основанный на страхе, не дает нам раскрыть свою уникальность. Этот образ мыслей чинит нам препятствия, заставляет придумывать ограничения и отказываться от различных волнующих возможностей, не давая прикоснуться к новому, попробовать его на вкус, научиться чему-то.

Наши страхи вызываются всем, что находится вне нас, вне нашей зоны комфорта. Мы надеваем шоры, избегаем риска, говорим «ну разве это не ужасно» каждому, кто соглашается нас слушать и соглашаться с нами, привыкаем искать доказательства того, что обстоятельства тормозят нас – иногда до полной остановки – и не дают исполнить наши мечты.

А потом мы забываем о том, что сами расписываем свой холст. Что, раскрашивая жизнь, можем обмакивать кисть в тревогу и страх, а можем – в радость, любовь и самореализацию. И в каждом случае получаем то, что выбрали.

Но мы способны отбросить свои застарелые, основанные на страхе, привычные образы и чувства. В тот момент, когда в мыслях возникает и готовится слететь с губ фраза «Я не могу это сделать», попробуйте заменить ее на «Я могу это сделать и попутно собираюсь получить фантастический опыт!»

Давайте запретим себе мысли, основанные на страхе, и сосредоточимся на простой истине: мы сильны и компетентны, мы обладаем огромными возможностями развития своего потенциала. Наши таланты – средства, которые помогают нам добиваться целей. Так давайте применять их ежедневно, в каждой сфере жизни!

Если на Уолл-стрит и был новичок, быстро завоевавший широкую популярность за свою привлекательность, эффективность и гибкость, то зовут его «биржевой индексный фонд». В самом деле, биржевые индексные фонды (ETF) завладели сердцами (и активами) практически каждого на Уолл-стрит, начиная от частных инвесторов, и заканчивая профессиональными инвестиционными менеджерами и институциональными хедж-фондами.

Биржевые индексные фонды (ETF): что это такое

Биржевой индексный фонд – это «корзина с акциями», т. е. инвестиционный фонд, который отслеживает значения индекса и торгуется как одна ценная бумага.

Акции, находящиеся в собственности фонда, принадлежат к одной отрасли и «привязаны» к какому-либо индексу. Например, это могут быть такие рыночные индексы, как Dow Jones Industrial Average, S&P 500, S&P 400 (акции компаний средней капитализации), NASDAQ 100 или Russell 2000 (акции компаний малой капитализации). Также в качестве критерия может быть выбран рыночный сектор, например сырье и материалы, информационные технологии или здравоохранение. Кроме того, могут учитываться отдельные характеристики финансового инструмента: стоимость, темпы роста, тип (корпоративные облигации, государственные облигации, индексы недвижимости, товарные индексы). Некоторые ETF также специализируются на уникальных рыночных нишах, таких как нанотехнологии, водные ресурсы или энергия из возобновляемых источников.

Для желающих заключать сделки с ценными бумагами из разных регионов мира биржевые фонды являются своеобразными индикаторами состояния промышленности ведущих стран – от Азии до Австрии и от Европы до рынков развивающихся государств. Забегая вперед, скажу: при применении такого международного подхода вы можете выбрать определенный сектор рынка, например энергетику, и купить долю фонда, специализирующегося на акциях энергетических компаний из интересующих вас стран. А завершающим шагом может служить покупка или продажа без покрытия долей в валютных ETF.

Где появились ETF: краткая хронология

В 1993 г. международная управляющая компания State Street Global Advisors в партнерстве с Американской фондовой биржей создали первый ETF и назвали его Standard and Poor's 500 Depository Receipt, или SPDR. Он следовал за индексом S&P 500. Фонд SPDR торговался по тикером SPY, а у трейдеров получил прозвище «Спайдер» («Паук»).

Успех «Паука» привел к созданию и развитию других фондов, например Middies (тикер MDY), отслеживающего S&P 400 (индекс акций компаний средней капитализации), Dow Diamonds (или DIA), соответствующего индексу Dow Jones Industrial Average, и, конечно, «заместителя» индекса NASDAQ 100 – фонда QQQ, или «Кубики», как мы его иногда называем (обозначение QQQQ).

В 1996 г. компания Barclay's Global Investors запустила фонд iShares, ставший своеобразным широким штрихом на полотне ETF; он включает в себя фондовые индексы, секторы рынка и страны. Фонд Select Sector SPDRS, появившийся в 1998 г., быстро привлек внимание институциональных инвесторов. А вот Rydex свой первый валютный ETF создал в 2005 г. (фонд отслеживает евро) и с тех пор открыл еще несколько.

В настоящее время насчитывается более 660 ETF, при этом каждую неделю на рынке появляются все новые и новые. Активы фондов возросли с \$24 млрд в 1998 г. до более чем \$450 млрд к февралю 2008 г. Само собой разумеется, пока вы читаете эту книгу, число фондов еще вырастет, равно как и стоимость их активов.

Преимущества использования ETF как инструментов торговли и инвестирования

Для того чтобы стать сенсацией на Уолл-стрит и не растерять интерес к себе, финансовый продукт должен быть рентабельным, ликвидным, диверсифицируемым и разноплановым. И здесь ETF определенно оказались на высоте.

Ниже приведены некоторые преимущества торговли и инвестирования в ETF.

- Операционные издержки ETF обычно ниже, чем у традиционных паевых инвестиционных фондов (взаимных фондов). Отметим, что для паевых инвестиционных фондов отношение расходов владельцев паев фонда к общей сумме капиталовложений (доля затрат) составляет от 0,49 до 2 % от стоимости активов. Для большинства ETF доля затрат варьируется от 0,2 до 0,6 % (обычно в ETF, выплачивающих дивиденды, она выше). Более низкие издержки для вас означают более высокий доход.
- ETF позволяют провести диверсификацию внутри каждого отдельного пая. Предположим, вы купили пай PowerShares QQQ (QQQQ), который отслеживает индекс NASDAQ 100. Таким образом, вам принадлежат 100 топовых нефинансовых активов на фондовой бирже NASDAQ (NASDAQ Stock Market). В случае если один из входящих в пай видов акций отреагирует на негативные новости, произойдет небольшое падение индекса, но это не «опрокинет» котировки Q. А вот тем, кто владеет только лишь этими самыми проблемными акциями, скорее всего, придется принять «Маалокс».
- Как и зарубежные паевые инвестиционные фонды, ETF выплачивает дивиденды по принадлежащим фонду акциям. Кроме того, паи ETF могут проходить процедуру дробления: так, в начале 2000 г. фондов Q стало два вместо одного.
- Налогообложение ETF отличается от налогообложения паевых фондов. Вам не нужно платить налог до тех пор, пока позиция не закрыта. Отметим, что в обычном открытом паевом фонде в случае большого количества желающих изъять свои средства портфельному менеджеру, чтобы выполнять обязательства перед ними, приходится продавать акции. А это может привести к увеличению прибыли, на которую инвесторы должны будут платить налоги. Так как ETF покупаются и продаются на бирже, портфельному менеджеру нет необходимости продавать акции или иметь достаточный запас наличных денег на случай изъятия инвесторами их вложений.
- Стоимость ETF постоянно меняется. Оценочное значение чистой стоимости пая (NAV) для портфеля, лежащего в основе ETF, пересчитывается каждые 15 секунд или чаще (его видят члены биржи и маркетмейкеры – ведущие участники рынка). Поэтому, как и акции, паи ETF можно в любой момент продать, сделав лишь один щелчок мышью. Стоимость паевых инвестиционных фондов оценивается на основе показателя NAV в конце каждого торгового дня. Если вы решите продать свой пай в фонде в течение дня (скажем, у вас есть пай в нефтяном фонде, а цена легкой нефти обновила свой минимум), то, чтобы получить за него деньги, вам все равно придется ждать до окончания торговой сессии, когда будет известна стоимость пая.
- Так как ETF можно рассматривать как корзину акций, он позволяет сэкономить ваше время на проведение фундаментального анализа по каким-то конкретным акциям. Если известно, что определенный индекс, сектор или отрасль двигаются в рамках восходящего или нисходящего тренда, соответствующий ETF можно рассматривать как кандидата на участие в вашем портфеле.
- Паи ETF легко позволяют открывать как короткие, так и длинные позиции.

В настоящее время большинство ETF входят в состав следующих семейств фондов: BLDRS, Claymore, HOLDRS, iShares, PowerShares, Rydex, Select Sector SPDRS, SSgA Funds, Vanguard VIPERS и Wisdom Tree. И хотя фонды, входящие в каждую из этих групп, можно отнести к категории ETF, они представляют различные сегменты финансовых рынков и могут иметь разные характеристики.

Американская фондовая биржа насчитывает большое количество индексных фондов, и на ее сайте ([www.nyse.com](#)) им уделено большое внимание. Мне особенно нравится раздел Quote Summary, в котором приведены все торгуемые на Amex ETF, их обозначения (тикеры), текущая стоимость, изменение стоимости, процентное изменение стоимости в течение дня и объем торгов.

Национальная ассоциация фондовых дилеров (NASDAQ) добавила на свой сайт карту кликов (Dynamic Heatmap) на ETF. Адрес сайта [www.nasdaq.com](#). Вы можете также найти дополнительную информацию о ETF здесь:

- ;
- ;
- .

На моем сайте есть страничка, посвященная ETF, на которой можно найти различную информацию по данной теме, списки фондов, а также много информации о семействах фондов и торговых стратегиях ETF.

Приведем информацию об основных семействах фондов, их специализации и адресах их сайтов.

- BLDRS. Специализация: международные инвестиционные фонды, отслеживающие индекс Bank of New York ADR. Находится под управлением NASDAQ. Сайт: [www.bldrs.com](#).
- Claymore. Специализация: фонды капитализации, специализированные (взаимные) фонды и уникальные стратегические фонды. Находится по управлению Merrill Lynch. Сайт: [www.holders.com](#).
- iShares. Специализация: рыночная капитализация, акции роста/стоимостные акции, сектор/отрасли, международный рынок, рынок недвижимости, долговой и товарный рынки. Находится под управлением Barclays Global Investors Services. Сайт: [www.ishares.com](#).
- PowerShares. Специализация: короткие продажи Dow, S&P 500, NASDAQ 100, S&P Midcap 400 и Russell 2000. Отлично подходят для управления рисками пенсионных счетов (IRA), открывать короткие позиции по которым запрещено. Несколько фондов этого семейства также усиливают движение на рынках с восходящим трендом. Управляется ProShares Group. Сайт: [www.proshaes.com](#).
- Rydex. Специализация: обобщенный индекс, акции роста/стоимостные акции и секторы. Управляется Rydex Global Advisors. Сайт: [www.rydex.com](#).
- SPDRS. Специализация: индекс S&P 500 (SPY) и сектор SPDRS. Находится под управлением State Street Global Advisors. Сайт: [www.ssga.com](#).
- SSgA. Специализация: индекс Dow Diaminds (DIA), международный рынок, акции роста/стоимостные акции, секторы/отрасли, рыночная капитализация, специализированные акции. Управляется компанией State Street Global Advisors. Сайт: [www.ssga.com](#).

Торговая стратегия: если вы предполагаете, что акции высокотехнологичных компаний продолжат движение в рамках восходящего тренда, выделите часть суммы на торговом счете для позиционной торговли паями QQQQ, а другую часть – для свинг-торговли акциями таких компаний.

- Vanguard VIPERS. Специализация: акции роста/стоимостные акции, дивиденды, рыночная капитализация, секторы и международный рынок. Находится под управлением Vanguard Group. Сайт: [www.vanguard.com](#).
- Wisdom Tree. Специализация: рыночная капитализация, дивиденды, капитализация на

международном рынке, дивиденды по международным ценным бумагам, международные секторы. Управляется Wisdom Tree Investments. Сайт: .

Торговля ETF

Вы убедитесь, что ETF – это очень ценные торговые инструменты, ориентированные на биржевые индексы и отраслевые группы и предназначенные для повышения прибыльности игры на рынке. Фонды также хорошо работают для диверсификации вашего основного счета и его хеджирования при краткосрочном откате акций.

Замечание о ликвидности. Многие ETF торгуются с низкой ликвидностью (средним дневным объемом). Это означает, что ETF с низкой ликвидностью могут демонстрировать номинальную волатильность и торговаться в узком ценовом диапазоне в несколько центов в день. В свою очередь, это может снизить их привлекательность как кандидатов для свинг-трейдинга, так как возможность получения прибыли в этом случае минимальна.

Я рекомендую использовать для свинг-трейдинга ETF, дневной объем торгов по которым составляет 300 000 паев и выше. И хотя для позиционных трейдеров дневной объем не так важен в силу недельного/месячного срока торговли, свинг-трейдером удобнее (и выгоднее) работать с ценными бумагами, характеризующимися большими объемами и широким диапазоном суточных колебаний.

В основном я пользуюсь ETF в трех случаях:

- В рамках индексных и секторных стратегий.
- Для диверсификации.
- Для хеджирования.

Индексные и секторные стратегии с использованием свинг- и позиционной торговли

Исповедуя подход к трейдингу «сверху вниз», мы следим за движениями рынка, экономическими данными и данными о доходах, геополитическими событиями, национальными и мировыми новостями, влияющими на финансовый рынок. Мы следим за тем, какие секторы и отрасли лидируют, а какие слабеют.

Если вы торгуете паями специализированного фонда, возможно, вам захочется использовать стиль торговли «снизу вверх». Это предполагает, что ориентироваться вы будете только на новости и информацию о прибыли компании. Например, если вы предполагаете, что развитые страны продолжат уделять много внимания вопросам окружающей среды, следует проверять графики котировок «зеленых» ETF.

Так как стоимость пая ETF зависит от стоимости акций, лежащих в основе отслеживаемого индекса, торговля ETF происходит под воздействием спроса и предложения. А это означает, что истинная стоимость ETF может оцениваться как с дисконтом, так и с премией – обычно в несколько центов – относительно стоимости его чистых активов (NAV).

ETF – отличные инструменты, позволяющие использовать преимущества движения котировок основного индекса, секторов и отраслей. Вы можете построить график котировок основных индексов, таких как Dow Industrials, S&P 500 Index, NASDAQ 100 или Composite, а затем, чтобы получить прибыль от роста их котировок, купить паи соответствующих им ETF (или совершить «короткую» продажу, чтобы сыграть на понижение).

Вы также можете построить графики индексов ведущих секторов и отраслей, которые мы уже обсуждали в этой книге, например биотехнологического индекса (BKX), индекса розничных сетей (MVR), банковского индекса (BIX), индекса сектора полупроводников (SOX) и фармацевтики (DRG), а затем купить (или продать без покрытия) паи соответствующего ETF. (Более полный список смотрите на в разделе Sectors and Shares.)

Для того чтобы войти в ETF, рассмотрите те же ценовые модели, что и для акций: отрыв от основания, прорыв из области консолидации и откаты рынка на восходящем тренде, прорыв из области консолидации и ралли во время нисходящего тренда.

Во многом свинг-трейдинг ETF легче, чем торговля акциями. Случалось вам когда-нибудь видеть, как котировки определенных акций некоторой отрасли не растут, в то время как цены бумаг остальных компаний из той же отрасли взлетают до небес?

Такое нечасто случается при торговле ETF. Пока в определенном секторе или отрасли происходит движение, котировки соответствующего ETF также будут подниматься или снижаться.

Вы также убедитесь, что котировки ETF не открываются с такими же большими гэпами вверх или вниз, как акции. А если и открываются, то, особенно если ETF коррелирует с крупными рыночными индексами, обычно быстро заполняют эти ценовые разрывы. Одной из причин можно считать тот факт, что котировки акций, которые представляет ETF, при открытии отличаются от цен закрытия прошлого вечера. И если ETF открывается с гэпом вверх или вниз, некоторое количество акций заполнит свои разрывы, чего будет достаточно для того, чтобы ETF заполнил свой.

На рис. 13.1 приведен дневной график PowerShares QQQ Trust (QQQQ), его паи считаются наиболее ликвидными на фондовом рынке США. (В момент написания книги оборот по этому фонду, отслеживающему индекс NASDAQ 100, составлял более чем 110 млн паев в день). Вы убедитесь, что с середины марта до первой недели мая с паями Q можно было относительно легко совершать свинг-сделки.



Рис. 13.1. Дневной график PowerShares QQQ. С конца 2006 г. и до последней недели февраля 2007 г. котировки PowerShares QQQ, отслеживающего индекс NASDAQ 100 (тикер QQQ), двигались горизонтально. Такая картина обескураживала многих трейдеров. А затем 26 февраля началось резкое снижение – с \$45,50 (цена открытия) до \$42,60 (минимальная цена 5 марта). Это стало ощутимым падением (почти на 10 %) для высоколиквидных ценных бумаг столь технологичного инструмента. После того как котировки Q дважды достигли минимальных значений в марте («двойное дно»), они вернулись к прежнему уровню сопротивления приблизительно на отметке \$44, а затем поднялись и достигли годового максимума в \$47. 30 марта котировки ETF поднялись выше 20-дневной МА, что послужило признаком восстановления. 12 апреля они пересекли 20-дневную скользящую среднюю и достигли 50-дневной. Этот день предоставил трейдерам прекрасную возможность войти в рынок перед трехнедельным подъемом.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

На рис. 13.2 приведен дневной график паев Select Sector SPDR Energy ETF, торгуемых под тикером XLE. Подъем цен на энергоносители «подогрел» движение на рынке с середины марта до середины мая, и позиционным трейдерам удалось отлично заработать.



Рис. 13.2. Select Sector SPDR ETF. Данный дневной график отражает динамику паев Select Sector SPDR ETF (XLE). Компании, входящие в данный фонд, преимущественно добывают и производят сырую нефть и природный газ, а также оказывают иные услуги,

связанные с поставкой энергоресурсов. И пока вы совершали с этим ETF свинг-сделки, позиционные трейдеры легко получали доход, купив XLE 20 марта, ровно в тот момент, когда энергетический фонд неожиданно перешагнул 20-дневную скользящую среднюю. Ну, или они могли повременить со входом на рынок день-два после 20 марта, когда 20-дневная МА стала выше 50-дневной МА и продолжала расти. Отметим, что RSI привел к бычьему расхождению в XLE в середине марта, поднявшись выше еще до того, как паи ETF оторвались от земли. OBV также поднялся вместе с RSI, т. е. объемы подтверждали изменение цен. Лучше и быть не может!

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Диверсификация с ETF

Если только вы не занимаетесь дневным трейдингом и не переводите ежедневно перед закрытием торгов все активы на своем торговом счете в денежные средства, всегда полезно его диверсифицировать.

ETF идеальны для того, чтобы диверсифицировать ваш счет, не подвергая его рискам, характерным для владения акциями.

Концепция проста: не держать все яйца в одной корзине. Например, если на вашем счете большое количество акций высокотехнологичных компаний, вы можете добавить несколько паев DIA, ETF с высокой стоимостью, отслеживающий Dow Jones Industrial Average. Или еще можно приобрести паи фонда акций компаний малой капитализации, фонда, представляющего рынок в целом, или фонда акций компаний определенного сектора, например сырьевого, финансового или коммунального.

Для большей степени диверсификации вы можете купить и добавить в портфель паи международных универсальных фондов. Или, скажем, вы прочитали статью о бурном развитии некой страны и решили добавить паи соответствующих ETF. (Семейство фондов iShares предоставляет широкий выбор ETF отдельных стран.)

Другими способами диверсификации могут служить, например, приобретение паев энергетических фондов, ETF с фиксированной доходностью (фонды облигаций) или фонды инвестирования в недвижимость (REIT. Те, кто любят приключения, могут нацелиться на международные валютные фонды, но при этом следует быть осторожными.

Если на моем сайте вы посетите страницу, посвященную ETF, то найдете список ETF, при помощи которых можно диверсифицировать портфель.

На рис. 13.3 приведен дневной график международного iShares MSCI EAFE индексного фонда (его тикер EFA). Этот фонд популярен среди трейдеров, стремящихся пополнить свои портфели американскими ценными бумагами и бумагами крупных компаний, торгуемых в Европе, Австралии (Австралии и Азии) и на Дальнем Востоке.



Рис. 13.3. Дневной график фонда ETF iShares MSCI EAFE Index. Трейдеры могут диверсифицировать портфели за счет ценных бумаг компаний с иностранным участием, включив в них паи таких ETF, как iShares EAFE. Так как в данный ETF входят компании, торгуемые на европейском, австралийском, азиатском и дальневосточном рынках, это позволяет диверсифицировать счета инвесторов, состоящие из американских бумаг.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Безусловно, вы также можете диверсифицировать счет, хеджируя его с помощью специализированных ETF, таких как фонды водных ресурсов (PHO), энергии из возобновляемых источников (PBW), продуктов и безалкогольных напитков (PBJ) или даже биотехнологий и генной инженерии (PBE).

Помните, что мудрейшие из мудрецов на финансовых рынках диверсифицируют свои портфели, открывая позиции в отраслях, не являющихся для них приоритетными. Пожалуйста, обратите внимание на эту стратегию, если владеете акциями. Кроме того, так приятно видеть большое количество ETF на рынке и читать об уникальных возможностях, которые они предоставляют. И кстати, что это за штука - геном?

Одним из наиболее ценных преимуществ ETF является их уникальная способность выступать в качестве удобного инструмента хеджирования.

Когда вы хеджируете позиции на счете, то открываете позицию, противоположную той, что уже открыта вами, чтобы компенсировать возможные убытки от нее. Корректно примененное хеджирование или защита ключевых позиций вашего счета полезны с точки зрения риск-менеджмента.

Оборотная сторона хеджирования заключается в том, что те, кто используют его в качестве временной меры для спасения убыточных позиций, вдобавок ко всему еще и увеличивают риск.

При хеджировании основная тактика состоит в том, что вы совершаете «короткую» продажу (или покупаете, если на момент хеджирования занимаете короткую позицию) паев на ту сумму (в долларах), которую хотите защитить. Многие трейдеры выбирают паи фондов в зависимости от изменения средней дневной цены (волатильности) хеджирующего актива.

Ваши хеджирующие сделки должны подчиняться тем же принципам, что и все остальные. При этом вход на рынок, размещение стоп-ордеров и стратегия выхода должны быть спланированы заранее. Пожалуйста, не хеджируйте второпях и не берите «реванш».

Например, флуктуация вашей основной позиции в среднем в день составляет \$1, при этом хеджирующий ETF изменяется в среднем на \$2, тогда вы, возможно, решите купить половину паев хеджирующего ETF с тем, чтобы их стоимость как можно больше соответствовала исходной позиции.

Вот простая тактика хеджирования: представьте, что на вашем торговом счете основной является позиция по бумагам компании KLA Tenor Corp (KLAC), занимающейся производством полупроводников. (В вашем портфеле могут быть акции и других производителей полупроводников.) Но неожиданно, когда акции достигают максимального значения, начинается их распродажа.

Для того чтобы захеджировать позиции (пока они не достигли вашего стоп-лосса), можно совершить «короткую» продажу паев HOLDRS, тикер SMN, и держать их от одного до пяти дней, компенсируя таким образом значительный спад по акциям KLAC. Но не забывайте отслеживать хеджирующие позиции и выйти из рынка, как только основная ваша позиция начнет проявлять признаки «выздоровления».

На рис. 13.4 приведен дневной график KLA Tenor Corp (KLAC). Как вы можете заметить, из графика видно, что в течение последних дней акции компании-производителя полупроводников очень быстро распродавались. На рис. 13.5, отражающем дневной график индекса производителей полупроводников на Филадельфийской фондовой бирже (SOX), в тот момент распродажа началась во всей отрасли. Когда будете смотреть на график, не забудьте, что, несмотря на подсказку в названии, во время торгов вы не могли что-либо знать об этих внезапных продажах заранее.



Рис. 13.4. Дневной график KLA Tencor Corp. На графике можно увидеть, как котировки гиганта среди предприятий-производителей полупроводников двигались с нижней отметки в \$47 в январе до верхней \$57 в мае. Последовавший откат рынка был незначительным во всех отношениях, кроме одного – высокий объем торгов! Это навело трейдеров, имеющих опыт работы с данными об объемах торгов, на мысль о том, что во время распродажи волатильность будет высокой. Те же, кто желал получить подтверждение возможного снижения цены, для справки могли использовать информацию о котировках индекса производителей полупроводников на Филадельфийской фондовой бирже (SOX) (рис. 13.5), а затем продать без покрытия фонд полупроводников HLDRETf (SMH) и, таким образом, хеджировать свои позиции. Как оказалось, акции KLAC пробили предыдущий уровень поддержки в районе \$53,60 (пунктирная линия) и сработал стоп-ордер. Хотя позиция была захеджирована, ее владелец мог понести некоторые убытки.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 13.5. Дневной график индекса производителей полупроводников на Филадельфийской фондовой бирже (SOX). На графике показано, что горизонтальное движение технического индекса закончилось в середине апреля на отметке 471, далее началось движение вверх с максимумом в 510 пунктов, достигнутым 9 мая. Отметим, что начиная с первой недели мая RSI показал медвежью дивергенцию, т. е. на него не подействовала информация о новом максимуме SOX. Ясно, что индекс производителей полупроводников на Филадельфийской фондовой бирже покотился вниз, по крайней мере в тот момент.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Продав без покрытия пай фонда полупроводников HOLDRS, которые торгуются под тикером SMH, вы могли бы три-четыре дня защищать прибыль, полученную в результате недавнего роста KLAC. На рис. 13.6 приведен дневной график SMH.

В семейство ProShares входит индексный ETF под названием Ultra. Это означает, что в случае, если котировки индекса или сектора поднимутся или снизятся на 1 %, котировки ETF поднимутся или снизятся на 2 %. Вы можете получить как «быструю» прибыль, так и понести «быстрые» убытки. Учитесь до того, как обожжетесь!

Если бы ваша позиция по KLAC прошла нижнюю точку и начался рост, вы могли бы поднять величину стоп-ордера до точки, находящейся ниже этой нижней отметки, а затем закрыть короткую позицию по SMH. Однако получилось так, что позиция по KLAC была закрыта - сработал стоп-ордер, как видно из рис. 13.4. Значит, можно или сразу же выйти из хеджирующей позиции SMH (при этом доходы, полученные от KLAC, удастся сохранить), или сделать это при первых признаках улучшения в отрасли полупроводников.

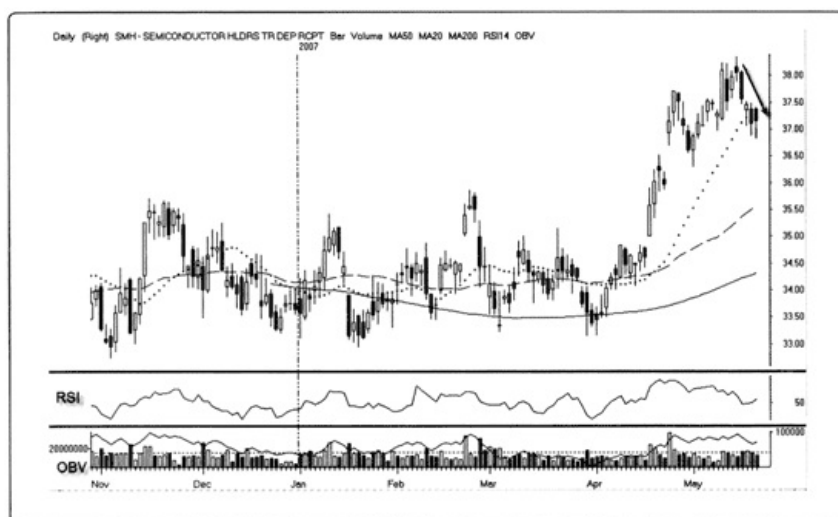


Рис. 13.6. Дневной график фонда полупроводников HLDRETF. На графике можно заметить, что котировки фонда достигли максимума одновременно с SOX, а затем снизились, хотя и не с тем же уровнем волатильности. 15 мая вы могли продать без покрытия SHM, за четыре дня до правого края графика. В рынок можно было войти на отметке дневного максимума в \$38,10. (На 60-минутном графике была видна «тройная вершина», а за день до этого уровень сопротивления пробить не удалось - отличная возможность для игры на понижение.) Вы легко достигли бы желаемого. Отметим длинные нижние тени от двух свечей 17 и 18 мая (последние два дня). Длинные нижние тени для каждой из свечей говорят о покупках паев. Это очевидно, так как несмотря на то, что в каждый из этих дней цена закрытия была ниже цены открытия, она не опускалась ниже ценового минимума. Это сигнал, что покупатели выжидают. Я бы закрыла позицию, поскольку предпочла бы получить синицу в руках (прибыль), особенно когда сработал стоп-ордер по KLAC и хеджирование стало бесполезным.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Когда снижается весь рынок, довольно легко совершить «короткую» продажу ETF, отслеживающих индекс основных акций, такой, например, как Dow Diamonds (DIA), S&P 500 SPDR (SPY) или PowerShares QQQ (QQQQ).

Пожалуйста, помните, что при хеджировании с использованием короткой продажи ETF, котировки которого снижаются на фоне восходящего тренда, необходимо осознавать, что

это – кратковременная игра. Это означает, что вы сохраняете позицию от одного до пяти дней – но только до тех пор, пока хеджирующая позиция снижается и приносит доход. Имейте в виду, что, если вы открыли короткую позицию по ETF, вам необходимо анализировать дневной график и отмечать расположение следующих уровней поддержки. Используйте их для определения цели по прибыли. Нет ничего хорошего в том, чтобы вынужденно закрывать короткую позицию по высокой цене из опасения еще большего роста акций, особенно когда котировки хеджирующего их ETF растут и начинается восходящий тренд.

Как и в случае остальных позиций, следует постоянно сдвигать стоп-ордер и представлять, где располагается ближайший уровень поддержки, выступающий в роли потенциального сигнала к закрытию короткой позиции.

Хеджирующая стратегия IRA - обратные ETF

Раз Комиссия по ценным бумагам и биржам запретила короткую продажу IRA, то можно хеджировать долгосрочные позиции, покупая паи ProShares - одного из «обратных» ETF, отслеживающих индексы курсов акций, таких, например, как ProShares Short Down (DOG), ProShares Short S&P 500 (SH) или ProShares Short QQQ (PSQ).

Итак, покупая паи DOG, SH или PSQ, вы *покупаете* паи фонда, соответствующего короткой позиции по соответствующему индексу. Например, если Dow понижается, котировки DOG растут. Когда происходит падение S&P 500, котировки SH поднимаются. В дни, когда NASDAQ 100 снижается, наблюдается рост PQS. Аналогично при росте Dow падают котировки DOG и т. д.

Семейство фондов ProShares также включает UltraShort ETF. На каждый 1 % падения индекса, лежащего в основе фонда, приходится 2 % роста фонда UltraShort. UltraShort Dow торгуется под тикером DXD. UltraShort S&P 500 торгуется под тикером SDS, а NASDAQ 100 UltraShort - QID. В случае снижения S&P 500 и NASDAQ 100 на 1 % соответствующие паи UltraShort повышаются на 2 %. Безусловно, если ситуация изменится и индексы начнут повышаться, на каждый 1 % роста будет приходиться снижение котировок UltraShort на 2 %.

Если вы решите торговать ProShares или UltraShort, пожалуйста, делайте это осторожно, так как они очень волатильны. Сначала лучше потренироваться на учебном счете, чтобы привыкнуть к тому, что, покупая паи индексных фондов, в действительности вы совершаете короткую продажу этого индекса. Для получения более подробной информации о Short и UltraShort фондах посетите сайт: .

Будучи универсальными, эффективными и гибкими, фонды ETF на самом деле стали наиболее популярными новинками на Уолл-стрит. Это отличные инструменты для извлечения прибыли, они могут находиться в вашем портфеле от нескольких дней до нескольких месяцев и даже дольше. Еще ETF - фантастические средства диверсификации, позволяющие снизить риск и сбалансировать существующие позиции. И, кроме того, они являются превосходными средствами хеджирования, увеличивающими доходы и способствующими управлению рисками как для кратко-, так и для долгосрочных портфелей.

В главе 14 мы разберем реальную сделку, день за днем. До встречи!

Вопросы для проверки

1. Дайте определение торгового и инвестиционного инструмента, известного как биржевой индексный фонд.
 2. Каждый ETF коррелирует с лежащим в его основе индексом, относящимся к той или иной области, или с определенным активом. Перечислите по крайней мере пять таких областей и активов.
 3. Назовите три преимущества торговли и инвестирования в ETF.
 4. Какие три основные стратегии успешно работают при использовании ETF в качестве основного инструмента?
 5. Какова выгода от торговли ETF, привязанных к биржевым индексам и секторам?
 6. Верно ли, что, если у вас есть основной торговый счет, до отказа заполненный акциями компаний, производящих программное обеспечение, лучше оставаться в этих акциях и не рассматривать другие отрасли?
 7. Когда вы хеджируете определенную позицию на счете, что это означает?
 8. Если вы решите хеджировать свои позиции на счете, какова будет ваша основная тактика?
 9. Верно ли, что при хеджировании необходимо выполнять план торговли так же, как и при других видах сделок? Как обычно нужно планировать вход на рынок, уровень стопов и норму прибыли?
 10. Когда вы хеджируете длинную позицию по акциям, совершая короткую продажу ETF, котировки которого снижаются на фоне восходящего тренда на рынке, вы рассматриваете это как краткосрочное действие?
1. Биржевой индексный фонд – это фонд, который отслеживает динамику корзины акций или значения определенного индекса и торгуется как одна ценная бумага.
 2. Индексы и активы, к которым могут быть привязаны ETF: рыночный индекс, индекс определенного сектора рынка, международный (относящийся к конкретной стране или группе стран) индекс, индекс одной характеристики акций (роста или стоимости), специализированный индекс, индекс активов с фиксированной доходностью, валютная корзина.
 3. Налогообложение ETF отличается от налогообложения американских паевых фондов, так как вам не нужно платить налог до тех пор, пока позиция не закрыта. ETF позволяют провести диверсификацию внутри каждого отдельного фонда, что само по себе минимизирует риск. Паи ETF можно легко и быстро как купить, так и продать без покрытия.
 4. Индексные и секторные стратегии, диверсификация основных позиций и тактики хеджирования.
 5. Торгуя акциями, мы можем стать жертвой того, что котировки выбранного в секторе или отрасли актива не будут расти вместе с остальными бумагами, принадлежащими данному сектору или отрасли. В случае с ETF при значительном движении в секторе или отрасли котировки фонда обязательно будут подниматься или снижаться соответственно этому движению.
 6. Совершенно неверно! Если ваш счет ориентирован на активы определенного рыночного сектора или отрасли, обязательно диверсифицируйте его при помощи ETF, отслеживающих акции по крайней мере одного или двух других отраслевых секторов; также разумно будет использовать международные ETF, ETF активов с фиксированной доходностью или фонды REIT. И помните, что имеет смысл постоянно держать часть портфеля в деньгах.
 7. При хеджировании позиций на своем счете вы открываете противоположную позицию

с целью компенсировать возможные убытки. ETF – отличный инструмент хеджирования.

8. При хеджировании основная тактика состоит в том, что вы совершаете короткую продажу (продажу без покрытия) (или покупку, если на момент хеджирования занимаете короткую позицию) паев ETF на ту же сумму (в долларах), которую хотите защитить. Многие трейдеры выбирают хеджируемую сумму в зависимости от изменчивости средней дневной цены (ценовой волатильности) паев ETF.

9. Конечно, да!

10. Да. Когда вы хеджируете текущую длинную позицию, совершая короткую продажу паев ETF, это может происходить при восходящем тренде. Кроме того, важно использовать хедж только в течение короткого периода, чтобы не столкнуться с необходимостью закрывать хеджевую позицию по более высокому курсу из опасения еще большего его роста.

Основное положение: увеличение вашей продуктивности

Лучшие это времена или худшие, но других у нас не будет.

Если вы увеличите свою продуктивность в рабочее время, то сможете заработать больше денег и достичь большего успеха в выбранной области. У вас также останется больше времени на себя, семью и друзей.

Ниже я опишу три стратегии, которые использую во время рабочего дня. Три стратегии, которые помогают мне свести стресс к минимуму и достичь продуктивности.

Во-первых, я стала первоклассным составителем списков. Хорошо продуманные списки не порабощают, а, наоборот, только раскрепощают нас. Почему? Потому что доказано: когда мы создаем список в ежедневнике или компьютере, то анализируем работу, которую необходимо сделать. Это позволяет нам сосредоточиться на текущих делах.

Сделайте привычкой составлять разумный ежедневный список дел, а также списки дел, которые необходимо сделать в будущем, и список долгосрочных целей (долгий срок: цели на полгода, год и пять лет). Вы увидите, что, имея под рукой эти списки, сможете делать больше, испытывая меньший стресс.

Вот еще один совет по составлению ежедневного списка: исследования показали, что занятые люди, ведущие списки дел на день, спят намного лучше тех, кто стремглав погружается в каждый рабочий день без составленного плана.

Чтобы составить эффективный список дел, выпишите все, что вам нужно сделать в этот день. Не забудьте включить телефонные звонки друзьям и ответы на письма по электронной почте. Если вы оставите какие-то дела вне списка, ваш мозг постоянно будет отвлекаться на них во время работы над более серьезными заданиями.

И еще один прием, который я использую для более эффективного управления своим временем: я разбиваю свой день на часовые сегменты. Так как обычно я пытаюсь делать десять дел одновременно, то приучила себя доводить каждое из них до конца. Метод: я разбиваю рабочий день на сегменты, каждый из которых длится 1 час, а затем распределяю определенный вид деятельности на каждый час. Потом, я говорю себе: «Эту работу я буду делать с 10 до 11 утра. Не отвлекаясь ни на что, даже на себя!»

Я также расставляю приоритеты в списке дел в соответствии с их ROI. Под ROI я подразумеваю рентабельность инвестиций. Например, если я собираюсь потратить свое время на работу или какое-то занятие, я хочу получить доход от этой инвестиции в виде психического, эмоционального или финансового выигрыша. Например, время, которое я потратила на изучение какой-либо темы, приносит мне ценные знания. Время, потраченное на обед с друзьями, – удовольствие и укрепление отношений. Время, которое я трачу на изучение фондового рынка, может принести мне прибыль от хорошего вложения средств. Просмотрите дела, которые вы запланировали на сегодня, и потратьте несколько минут на оценку ROI для каждого из них.

Не пожалейте несколько минут каждый день на составление продуманного списка дел. Разбейте день на часовые сегменты и распределите дела по ним. И наконец, расставьте приоритеты на основе ROI. Вскоре вы увидите, что быстрее достигаете поставленных целей, зарабатываете больше денег и наслаждаетесь жизнью больше, чем когда бы то ни было!

В книге или во время лекции легче всего указать на график и сказать читателю или слушателю: «Если бы вы торговали этими акциями, то купили бы вот здесь по такой-то цене, а затем продали бы здесь дороже и получили прибыль». Звучит просто, но тем не менее дорога, начиная с момента входа на рынок, полна ям и ухабов.

С момента покупки до момента продажи акций (или наоборот) мысли об их котировках, о состоянии дел в отрасли, к которой они принадлежат, и о рынке в целом не выходят у вас из головы. Вы взвешиваете тысячи возможностей.

«Так, котировки моих акций снижаются. Отраслевые индексы падают. Но рынок-то растет. Что мне делать?»

Или: «Мои акции пробили уровень сопротивления! Может, стоит зафиксировать часть прибыли? Или вообще всю? А если, поступив так, я недополучу кучу денег?» (Быстрый взгляд на небо.) «Что же мне делать?»

Или: «Вот тебе раз! Мои акции сдают позиции! Еще полпункта, и они достигнут уровня стопа-лосса. А на рынке нет плохих новостей по этой компании, что же тогда не так? Мне ждать, пока сработает стоп, или выйти сейчас, заработав хотя бы полпункта?»

К концу торгов вы либо получите хороший доход, либо понесете небольшие убытки. В любом случае, скорее всего, вы принимали множество решений на пути от старта к финишу.

В этой главе вы отправитесь в свинг-трейдинговое путешествие. Используя реальные графики, я объясню вам, какие мысли и действия они вызывают у свинг-трейдеров. Причем вначале вы увидите графики. В дневнике подробно зафиксированы мысли и действия, и из него становится понятно, что я делала бы в той или иной ситуации. Помните, что мой стиль торговли, мои мысли и решения отличаются от ваших, как и от мыслей и решений многих других трейдеров. Так что используйте их лишь в качестве ориентира.

Начнем с предположения о том, что вы следите за настройками на рынке и основными индексами: Dow, S&P 500 и NASDAQ 100 и/или Composite. Бизнес-каналы и иные источники информации будут держать вас в курсе новостей в отраслях и секторах, сообщая, к примеру, следующее: «Акции нефтяного и фармацевтического секторов заняли лидирующее положение, а технологический сектор запаздывает».

Поэтому уделите пристальное внимание отрасли, которую вы рассматриваете как приоритетную, и, нацеливаясь на какой-то актив в ней, не забывайте применять алгоритм «если, то». Затем изучите график каждой отрасли и выберите ту, которая кажется наиболее подходящей. Как говорилось ранее в книге, вам понадобится список отраслей и секторов, собранных в «списки наблюдения», в каждый из которых входит пять или более акций.

Один из самых простых способов составления списка наблюдения – зайти на мой сайт в раздел Sectors and Stocks («Секторы и акции»). Здесь вы найдете список секторов/отраслей и акций, которые им принадлежат. Это – дополнительный бонус для моих читателей.

Подготовка

Теперь давайте рассмотрим пример возможной торговли акциями, на которых мы решили сосредоточиться.

Временной интервал торговли - с 16 по 23 мая 2007 г. (пожалуйста, обратите внимание, что даты торговли для нас не важны. Важны цены, взаимодействие акций и соответствующих индексов, а также действия, предпринятые, чтобы снизить убытки и увеличить прибыль).

Сектор: телекоммуникации. Помимо движения акций будем отслеживать также динамику индекса Amex North American Telecom (ХТС) - это индекс телекоммуникационной отрасли Северной Америки, рассчитываемый на Американской фондовой бирже.

Акции: Sprint Nextel Corp. (S), это крупная коммуникационная компания, обеспечивающая кабельную и радиосвязь и предоставляющая услуги компаниям, частным лицам и правительственным учреждениям. Текущий рейтинг IBD Composite для Sprint равен 79.

Имейте в виду, что в момент открытия рынка (9.30 утра стандартного восточного времени) его контролируют не индивидуальные трейдеры. Это время специалистов (членов биржи) и маркетмейкеров (крупных брокерских компаний). Разумные инвесторы, прежде чем начать торговать, обычно ждут, когда с момента открытия рынка пройдет по крайней мере десять минут.

Причина, по которой я выбрала этот сектор и акции, состоит в том, что и Amex Telecom, и Sprint Nextel поднимаются в рамках восходящего тренда, а акции телекоммуникационных компаний в этом году занимают сильные позиции. Индекс S&P 500, включающий большую часть телекоммуникационных компаний, тоже уже в течение нескольких месяцев растет, сформировав восходящий тренд.

Слияния и поглощения в телекоммуникационной отрасли обычно глобальные и яркие. Прибыли высокие, а если на рынке и происходит откат, то в случае телекоммуникационного сектора имеются сильные уровни поддержки.

Среда, 16 мая: я обнаружила отличные условия для входа на дневном графике акций Sprint Nextel (S) (рис. 14.1). Мне также нравится их недельный график, приведенный на рис. 14.2. И никто не сможет поспорить с гладким, прямо как в учебнике, трендом, сложившимся на дневном графике Amex Telecom Index (ХТС, рис. 14.3). Котировки ХТС с начала года стабильно росли. В случае если завтра ситуация на рынке не изменится, а условия для входа сохранятся, я планирую купить 500 акций S, если они преодолеют сегодняшнюю максимальную отметку в \$20,45. Временные рамки: свинг-торговля.

Факторы:

- Основные индексы растут в рамках восходящего тренда. Вышедшая вчера экономическая отчетность по индексу потребительских цен и уровню инфляции оказалась позитивнее, чем ожидали многие аналитики. («Экономический календарь» на текущий месяц размещен на моей страничке).
- ХТС, индекс Amex Telecommunications находится в устойчивом восходящем тренде.
- Акции Sprint растут в рамках восходящего тренда, но сейчас начинается боковое движение. Их цена обновила свой предыдущий уровень отката на отметке \$19,93 и остается на этом уровне. Сегодняшняя свеча говорит о развороте вчерашнего движения цен, сформировав комбинацию «просвет в облаках» (на среднем объеме). Они торгуются выше 50-дневной и 200-дневной скользящих средних, как раз на уровне 20-дневной МА. Если завтра котировки Sprint начнут расти, акции будут торговаться выше 20-дневной МА (бычий признак) и должны прекратить боковое движение.
- Индекс относительной силы (RSI) остается без изменения, остановившись в своем движении (чуть выше 50). Балансовый объем (OBV) нейтрален со склонностью к повышению.

Моя обычная стратегия – подождать по крайней мере десять минут после открытия рынка, прежде чем открывать позицию. Часто я жду 30 минут после открытия рынка, чтобы понять, какой будет максимальная и минимальная цена за этот период. Иначе говоря, я отмечаю самую высокую и низкую цену акций, зарегистрированную в течение 30 минут после открытия рынка, с 9.30 до 10.00. Если после 10.00 цена прорывает уровень максимума первых 30 минут торгов, обычно это признак бычьего рынка, что подтверждает мое решение о входе. Те из вас, кто может себе позволить просматривать дневные 30-минутные графики, могут испробовать эту тактику для начала свинг-торговли.



Рис. 14.1. Дневной график акций Sprint Nextel Corp. Дневной график Sprint Nextel Corp. (S) показывает, как двигались ее акции в рамках среднесрочного восходящего тренда (над 50-дневной МА) с момента их падения до самого минимального значения \$16,93 в январе. С тех пор телекоммуникационный гигант вполне восстановил утраченные позиции. Вчера котировки Sprint упали ниже 20-дневной МА. Сегодня они быстро восстановились, сформировав комбинацию свечей «просвет в облаках». Если завтра они начнут расти и поднимутся выше сегодняшнего максимума в \$20,43, появится хорошая возможность для свинг- и, возможно, позиционной торговли.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 14.2. Недельный график Sprint Nextel Corp. Акции телекоммуникационного сектора сейчас в центре внимания, большая их часть растет, сохраняя при этом неплохие объемы. На данном недельном графике Sprint Nextel Corp. (S) видна фигура «двойное дно», получившаяся в результате движения котировок крупного производителя телекоммуникационной продукции и услуг в 2006–2007 гг. Уровень сопротивления в виде буквы W находится в районе \$20,60. В случае если быкам удастся пробиться здесь через предложение акций, станет возможным возврат к ценам на уровне \$25. 30-недельная скользящая средняя располагается под текущим графиком движения цены, а это признак бычьего рынка.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.



Рис. 14.3. Дневной график индекса Amex Telecom (ХТС). Данный дневной график показывает движение котировок индекса ХТС, в общем имеющих тенденцию к повышению с начала года. Как долго это может продолжаться? Конечно, не вечно! Вот когда может пригодиться свинг-торговля. Вы быстро входите в рынок, снимаете сливки – лучшее от текущего колебания цены – а затем быстро выходите, если на рынке начнется снижение. Мы торгуем, руководствуясь тем, что видим, а не тем, что, как мы думаем, может произойти. На настоящий момент ХТС в превосходной форме.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Старайтесь не покупать акции с большим гэпом вверх при открытии. Подождите 10–30 минут, чтобы убедиться, не закроется ли ценовой разрыв хотя бы частично и что цены по-прежнему на максимуме.

Четверг, 17 мая

Фондовый рынок (S&P 500) немного снижается при открытии; к 10.00 утра он разворачивается и начинает расти. ХТС копирует поведение своего базового актива.

Гэп Sprint при открытии составил 13 центов на уровне \$20,53 при довольно небольшом объеме (вечером цена закрытия составила \$20,40). Я жду, заполнится ли гэп, что и происходит в течение следующего получаса. Котируются падают с цены открытия к минимуму на 10.00, равному \$20,24, а затем начинают подниматься вместе с S&P 500 и Apex Telecom. В 11.00 акции возвращаются к отметке \$20,45 (вчерашний максимум и наша цена при входе на рынок).

- Вход: покупаем 500 акций Sprint по цене \$20,48, включая комиссию в \$10. Итого: \$10 250,00.
- Стоп-ордер при входе - \$20,05, что на 20 центов меньше минимального дневного значения и на 5 центов ниже вчерашнего. Если Sprint упадет ниже этой цены, начнется медвежье движение и я закрою позицию. Предполагая, что Sprint не достигнет стопа, позже в этот день уровень стоп-ордера можно поднять, чтобы скорректировать соотношение риск/доходность.
- Следующий слабый уровень сопротивления находится в районе \$21 - около половины пункта от начала торгов. Если он будет пробит, следующая отметка - \$23, установленная в феврале 2006 г. Если рынок бычий, этот старый уровень сопротивления не вызовет проблемы.
- Если Sprint поднимется выше \$21, я добавлю 500 акций к позиции. Стоп-ордер также подтянется вслед за текущей ценой.
- Первоначальная цель по прибыли: от \$21,75 до \$22,00. (Средний дневной диапазон изменения котировок Sprint составляет 40 центов. Если мы торгуем три дня, что для свинг-трейдинга является средним сроком, при оптимистичном сценарии мы можем рассчитывать на прибыль в \$1,20 на акцию. Больше - уже перебор.)
- Котируются Sprint изменяются в узком коридоре вместе с ХТС и остальными активными рынками. Они установили минимум на отметке в \$20,39 в 14.15, а я повысила значение стопа до \$20,20. Соотношение риск/доходность составляет 1:5 - это просто замечательно!
- Просто глаз радуется: с 14.15 до закрытия объем торгов по Sprint вырос, а цена, вновь поднявшись до полдневного максимума в \$20,63, сохранилась на этом уровне до закрытия торгов. Кто-то накапливает акции? На дневном графике Sprint виден «волчок».

На рис. 14.4 приведен дневной график Sprint за один день нашей торговли.



Рис. 14.4. Первый день торговли акциями Sprint Nextel Corp. (S). Дневной график Sprint Nextel Corp. (S) показывает, что первый день нашей торговли был успешным. Мы купили 500 акций по цене \$20,48, а цена закрытия составила \$20,63 при больших объемах торгов.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Пятница, 18 мая

S&P 500 открылся с гэпом вверх, не заполнил его и продолжал двигаться выше в течение всего дня. Dow закрылся на максимальной отметке в 13,556. S&P 500 находится на расстоянии выстрела от максимального за все время значения 1527,46. Все индексы отраслевых секторов закрылись на позитивной волне. На дневном графике ХТС продемонстрировал небольшой восходящий тренд с подтверждающими это значениями индикаторов. Просто рай для трейдеров!

При открытии котировки Sprint остались на уровне цены закрытия вчерашней сессии, а затем до конца дня акции торговались в рамках восходящего (прямо как на картинке) тренда. К 12.30 при больших объемах торгов они поднялись к \$20,83, а перед закрытием сделки шли в очень узком диапазоне. Я подняла уровень стоп-ордера до \$20,60, под область консолидации, зафиксированную в середине дня. Нужно оставить пространство для маневра! Сейчас наше положение лучше, чем раньше, причем риск (при условии, что у Sprint завтра утром не откроется с большим гэпом) довольно низок.

Если вы не рассматриваете свои свинг-позиции с точки зрения внутридневной торговли, то, заключив сделку, не стоит анализировать движение рынка на основе графиков, периодичность которых меньше 60 минут. Если вы вглядываетесь в поведение своих акций на 5-минутном графике, то, вероятнее всего, уменьшаете возможности получения прибыли. Внутридневное движение рынка и «икота» цен на коротких временных интервалах часто кажутся более значительными, чем есть на самом деле.

Одной из причин того, что неделя была такой спокойной, стало отсутствие экономической отчетности, которая может потрясти рынок. Теперь, когда индексы достигли максимальных значений и демонстрируют практически полное отсутствие слабых сторон, объемы выкупа компаниями своих акций находятся на рекордных уровнях, а мировые рынки ускоряются – самое подходящее время быть на рынке.

Вам может показаться, что я хвастаюсь, но поверьте, что это не так. Опыт научил меня и многих участников рынка, что хвастуна, как и Шалтай-Болтая, непременно ожидает падение.

За последние пару месяцев рынок преодолел крутой опасный перевал, и его покинули и продавцы, невольно играющие на понижение, и медведи. Это хорошо. Когда медведи окончательно признают свое поражение, а рынок будет в отличной форме, мы закроем длинные позиции и отойдем в сторону. Пока же мы торгуем, не выдавая желаемое за действительное.

На рис. 14.5 приведен дневной график Sprint, заканчивающийся сегодняшним торговым днем. Отметим, что цена находится недалеко от уровня сопротивления на отметке \$21. Если в понедельник Sprint начнет подниматься выше \$21 и решительно уйдет вверх на большом объеме, мы сможем приобрести еще акции.



Рис. 14.5. Второй день торгов Sprint Nextel Corp. (S). Данные предоставлены компанией Townsend Analytics. В настоящее время телекоммуникационные компании – фавориты рынка. Это подстегивает нашу торговлю акциями телекоммуникационного сектора вообще и акциями Sprint Nextel (S) в частности, как показано на рисунке.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Понедельник, 21 мая

Самый хороший подарок, который только может получить трейдер: сегодня утром акции Sprint открылись с гэпом вверх, ровно на 21 цент выше, чем при закрытии в пятницу на отметке \$20,79. Причем гэп они показали на очень больших объемах, а это хороший знак. Гэп вверх на исключительно высоких объемах означает, что при открытии торгов диспропорция биржевых заявок (поручений на покупку или продажу) была в пользу покупки. Я подождала до 10.00, чтобы убедиться в том, что цена не попытается «заполнить» разрыв, однако рынок в целом, а также ХТС и Sprint начали вместе двигаться вверх.

Я помню большие объемы торгов по Sprint в прошлый четверг после обеда (17 мая). Очевидно, шла аккумуляция акций и в конечном итоге Sprint отреагировал на это давление резким повышением на 10 %.

Важно: сейчас наша сделка вырвалась за очень краткосрочную область сопротивления на дневном графике и, что более важно, прорвала долгосрочный уровень сопротивления на графике недельном. Это знаменует отличный бычий настрой.

- Через 15 минут после открытия я поднимаю цену стоп-ордера до \$20,90 – эта отметка находится примерно на середине гэпа. Поведение котировок, очень сильный восходящий тренд ХТС внутри торгового дня и информация о S&P 500 свидетельствуют о том, что на рынке господствуют быки.
- В 10.00 Sprint торгуются на отметке \$21,28. В соответствии с моим торговым планом приобрести еще акции, если торговля будет проходить выше отметки \$21, я прибавляю к своей позиции еще 500 акций по цене \$21,29. Их стоимость с учетом комиссии равна \$10 645.
- Я увеличила объем стоп-ордера на 500 акций. Мы не отдадим прибыль обратно!

К концу дня котировки Sprint достигли максимума в \$21,67, а затем к закрытию сессии слегка снизились до \$21,40. Оборот составил почти 51 млн акций, что в два с половиной раза превышает средний дневной объем (18 млн акций). Изучите график на рис. 14.6 – свечу при закрытии торгов и пики на графике объема, говорящие о бычьем рынке.

Индекс ХТС после бычьего дня закрылся почти на уровне дневного максимума.

До полудня поднимавшийся в рамках восходящего тренда S&P 500 изменил характер своего поведения и на момент окончания торгов вернулся к цене открытия. С завершением «сезона сбора урожая» и в отсутствие новых экономических данных этот всеобщий ориентир поживает на лаврах.



Рис. 14.6. Третий день торгов Sprint Nextel Corp. (S). Этот дневной график Sprint Nextel Corp. (S) показывает нашу сегодняшнюю торговлю в условиях бычьего рынка. Акции Sprint закрылись на отметке \$21,40 после роста до \$21,67. Объем торгов составил около 51 млн акций, что почти в три раза превышает средний дневной оборот (пунктирная линия). Индикаторы RSI и OBV растут, хотя RSI еще не достиг уровня перекупленности на отметке 70 (крошечный крючок на вершине RSI образовался потому, что S не закрылись на максимальной отметке).

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Вторник, 21 мая

Акции Sprint открылись на уровне \$21,47 с гэпом в семь центов. Индекс S&P 500 остался на вчерашнем уровне закрытия и во время скучного обеденного времени двигался вверх-вниз. Он держался недалеко от исторического максимума в 1527,46, достигнутого в марте 2000 г. На фоне подбиравшегося к новым вершинам Dow дикторы CNBC большую часть дня рассуждали о том, покажут ли индексы новые максимумы. А индекс ХТС открылся на прежнем уровне и после обеда снизился.

В течение дня Sprint, ХТС и S&P в основном двигались в узком диапазоне. Акции Sprint закрылись на неплохих объемах. Если котировки акции завтра утром вырастут, я снова подниму уровень стоп-поручения.

Среда, 23 мая

Я снова с утра за компьютером и вижу, что все мини-фьючерсы – на S&P 500, Dow и NASDAQ 100 – находятся в зеленой зоне. (Фьючерсные мини-контракты на фондовый индекс стали основным индикатором на рынке. Большинство трейдеров смотрят на их котировки вместо цен стандартных контрактов. Более подробную информацию об этих контрактах можно найти на сайте www.cme.com.) Этот феномен был характерен для рынка в течение последних восьми недель. И хотя это приятно, я, как и мои друзья-трейдеры, стала весьма подозрительной.

Мы не можем поспорить с фактами: все признаки бычьего рынка на фоне восходящего тренда все еще присутствуют. Сделки обратного выкупа акций анонсируются каждый день, инвестиционные фонды поглощают компании десятками (снижая число доступных широкой публике акций), а отчеты по инфляции благоприятны. И наконец, данные по рынку недвижимости (о продажах домов на первичном и вторичном рынке) намного позитивнее, чем это можно было бы предположить, учитывая беспокойство по поводу субстандартных закладных.

Какими бы «бычьими» ни были обстоятельства, я наблюдаю за сделкой со все возрастающим удивлением. Вам придется позволить успешной позиции оставаться открытой какое-то время – это единственный способ добиться успеха. И все же я не намерена отдавать прибыль от пока удачной торговли. Если я посчитаю это разумным, то скорее недополучу немного денег, закрыв позицию на откате.

Торги открываются, и акции Sprint снова уходят вверх с гэпом около 20 центов, торгуясь на уровне \$21,63. Но они быстро заполняют гэп, а потом снова сдвигают границы, направляясь к отметке \$21,90. К полудню ХТС выстреливает в небо – очевидно, участники рынка пребывают в эйфории – и большинство акций телекоммуникационных компаний следуют примеру этих бумаг. Как и индекс S&P 500. Трейдерская поговорка «Продавайте, когда хочется, а не когда необходимо» не идет у меня из головы.

Предположим, ваша свинг-сделка приблизилась к целевому уровню прибыли. В последний день передайте брокеру достаточно близкий скользящий стоп-ордер. Так вы автоматически выйдете из сделки при приближении к внутрисуточному максимуму, и, кроме того, у вас не будет возможности сомневаться – все произойдет без вашего участия.

Я отменила прежний стоп-ордер. А затем ввела скользящий стоп на 1000 акций S с лагом в 10 центов. Перевожу: стоп-ордер будет следовать за ценой Sprint вверх, но не вниз. Пока наши акции поднимаются в рамках восходящего тренда или двигаются вверх-вниз, с позицией ничего не происходит. Однако если акции снизятся относительно максимума более чем на 10 центов, стоп-ордер сработает и позиция будет закрыта по ближайшей доступной цене. Такие скользящие стоп-ордера сейчас предлагают многие брокеры, предоставляющие как онлайн-, так и прямой доступ на биржу. Какой замечательный инструмент для «выжимания» последней капли прибыли из позиции! Кроме того, такие ордера исключают из процесса торговли эмоции (читай: жадность).

Сейчас 13.30, и дикторы новостей на CNBC уверены, что S&P 500 закроется на новом максимуме.

Внезапно, без всякого предупреждения, котировки фьючерсов на основные фондовые индексы камнем «нырнули» вниз. Погружаясь все ниже и ниже, котировки падали ежесекундно. Естественно, акции вели себя аналогично, и мой экран с ценами акций и значениями индексов стал абсолютно красным.

Когда началась распродажа, акции Sprint торговались на максимальной отметке в \$22,16. Через считанные секунды позиция была закрыта по \$22,05. (Рынок шел вниз так быстро, что к тому времени, как исполнилась рыночная заявка, в которую превратился мой стоп-ордер, мы потеряли цент на каждой акции.)

И наконец, скажем несколько слов о причине распродажи. На CNBC объявили, что бывший председатель Федеральной резервной системы Алан Гринспен заявил, что «пузырь» на фондовом рынке Китая может лопнуть, вызвав значительный спад экономики страны, а следовательно, должны упасть и котировки индекса Shanghai

Composite. Безусловно, наши глобальные рынки тесно связаны и спад на любом из них окажет очень сильное влияние на остальные, приведя в действие «эффект домино».

Вот те раз! А что же Гринспен? Да, этот человек всегда мог «двигать» рынки. И невзирая на то, что вышел на пенсию, делает это снова и снова. (Помните его комментарий об «иррациональном изобилии»? Тогда он заставил рынок корчиться от боли – и довольно длительное время!)

Однако скользящий стоп сослужил нам добрую службу, так что прибыль неплоха: мы закрыли позицию, получив (с учетом комиссии в \$10) \$22 050. Наши инвестиции: \$20 895.

Прибыль: \$1155. Срок: пять дней. Жизнь удалась!

На рис. 14.7 показан дневной график акций Sprint с данными за последний день нашей торговли и два последующих дня. И хотя Sprint после нашего выхода смотрелся неплохо, видно, что в последний день акции закрылись на отметке \$22,10. А это лишь на 5 центов выше нашей цены выхода. Sprint находится в зоне перекупленности и закрылся комбинацией свечей «повешенный»; похоже, что цена достигла верха, так что я рада, что нам удалось снять сливки.

Мы будем наблюдать за Sprint во время упорядоченной консолидации или отката и, возможно, найдем новую подходящую цену входа на рынок.

Хотя мы изучали «анатомию» конкретной сделки, приведу также часовой ценовой график для тех, кому интересно увидеть, насколько спокойно выглядела ситуация в этих временных интервалах.

На рис. 14.8 показан часовой график котировок в течение всего периода нашей торговли, на котором обозначены точки входа, стоп-ордера и момент выхода из сделки. И хотя свинг-трейдеру совершенно необязательно следить за внутрисдневной динамикой (даже если вы стремитесь постоянно контролировать позицию, это нежелательно), многим все равно нравится поглядывать на внутрисдневные графики пару раз в день, чтобы быть в курсе ситуации с открытыми позициями.

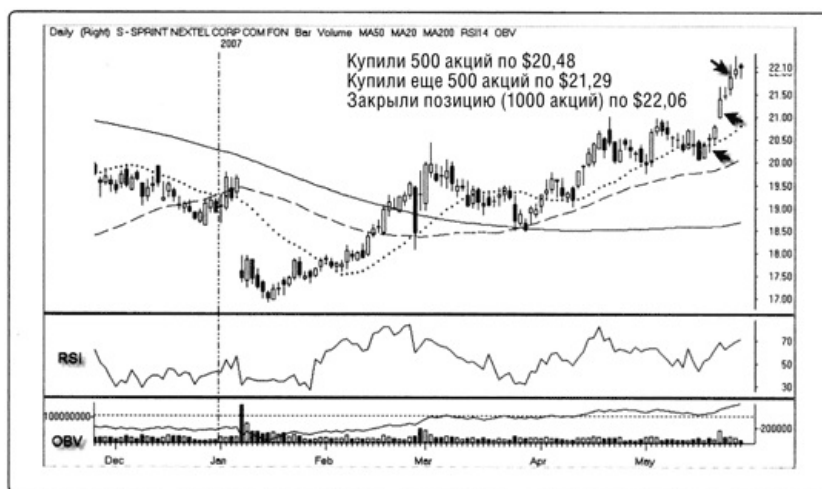


Рис. 14.7. График акций Sprint Nextel Corp. (S), охватывающий весь период нашей сделки плюс еще два дня. Этот дневной график Sprint Nextel Corp. (S) показывает, насколько наша торговля была успешной. Акции Sprint и раньше поднимались достаточно круто, что видно в левой части графика. И все же нынешний рост оказался особенно резким. Так что, несмотря на радость от полученных доходов, не стоит предполагать, что рост будет вечным. Обратите внимание на верхние тени свечей за последние три дня. Они говорят о том, что каждый раз всплеск предложения приходился на послеобеденное время. Может ли Sprint после нашей продажи подняться еще выше? Безусловно, причем, судя по RSI и OBV, кажется, что он к этому готов. Однако когда мы выходили из рынка, акции приблизились к области перепроданности по RSI (значение 70). А основные индексы начали дрейфовать вниз в результате внезапной распродажи,

так что в течение нескольких следующих дней легко может начаться снижение рынков и основных отраслевых групп.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

На рис. 14.9 показан дневной график телекоммуникационного индекса Amex N. American Telecommunications. Стрелка показывает направление его движения во время нашей торговли. В график дополнительно включен еще один торговый день после того, как мы закрыли позицию, - четверг, 24 мая. Можно заметить, что в четверг индекс упал, что еще раз подтверждает правильность нашего решения выйти из рынка.

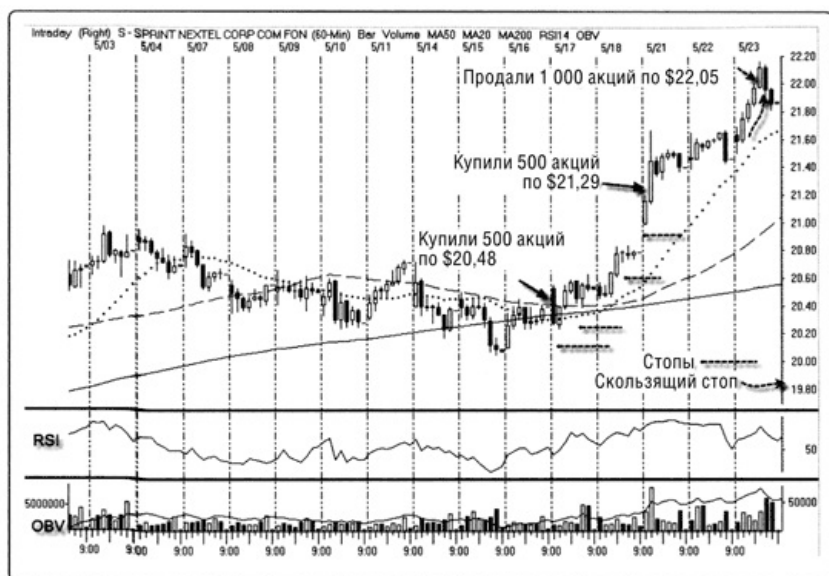


Рис. 14.8. Часовой график акций Sprint Nextel Corp. (S). Этот график иллюстрирует то, насколько спокойной была динамика нашей позиции внутри дня. Четко видны каждый вход в рынок, расположение стопов и заключительный выход из рынка.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

Естественно, нужно наблюдать за основным индексом, в который входят ваши акции. Если это Dow, вы станете отслеживать его движение. Если ваши акции в списке S&P 500 - будете следить за этим индексом. А если вы торгуете четырехсимвольными акциями, зарегистрированными на NASDAQ, то станете посматривать на NASDAQ 100 или NASDAQ Composite. Ваши акции могут входить в S&P 400 (компании средней капитализации) или Russell 2000 Index (компании малой капитализации). В любой торговый день настроение игроков и поведение этих основных индексов играют важную роль для динамики соответствующих акций.

На рис. 14.10 показан дневной график S&P 500, в состав которого входят акции Sprint Nextel. Именно поэтому мы рассматривали этот индекс наряду с ХТС. Стрелка на графике указывает дни, когда мы держали позицию по Sprint Nextel (S). Посмотрите на последний день в правом верхнем углу, на черную свечу. Это день, следующий за тем, когда мы закрыли позицию, виден явный спад котировок. Мы, трейдеры, в такие дни предпочитаем оставаться в стороне.

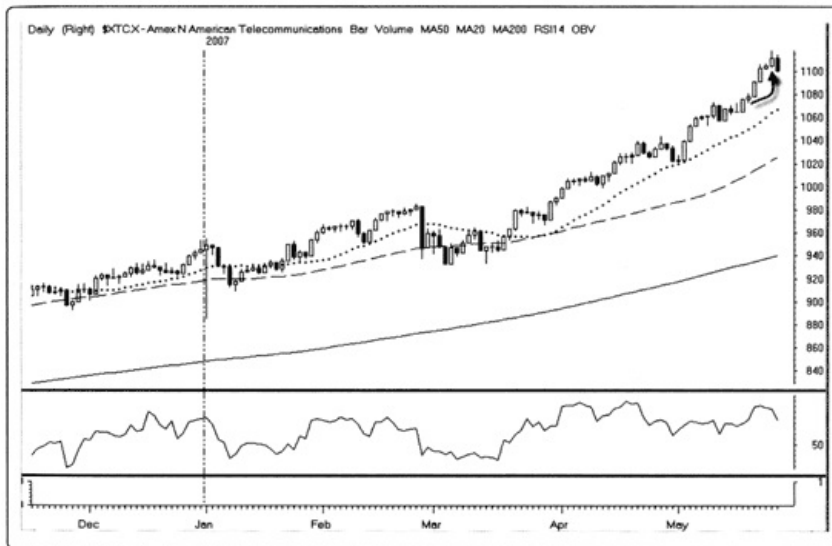


Рис. 14.9. Дневной график Amex N. American Telecommunications. Стрелки на графике показывают направление движения индекса во время нашей торговли. Имеет смысл всегда следить за графиком индекса отрасли или сектора, к которым относятся ваши акции. Большая часть акций входящих в отрасль или сектор компаний будут двигаться вверх или вниз согласованно. Если нет возможности получить доступ к соответствующему отраслевому индексу, найдите аналогичный ETF и просматривайте его дневные графики. Так вы, по крайней мере, будете иметь общее представление о том, поднимается ли группа акций в рамках восходящего тренда или она не пользуется популярностью у участников рынка (что, кстати, хорошо для игры на понижение).

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

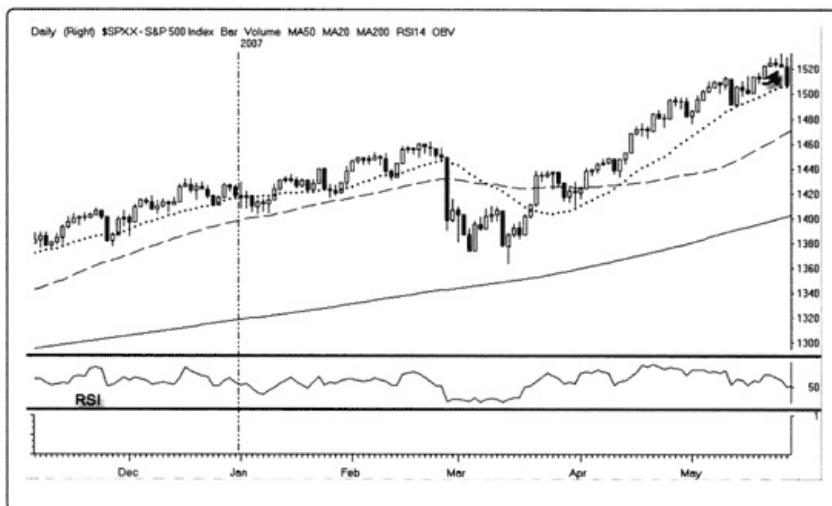


Рис. 14.10. Дневной график индекса S&P 500. На графике виден восходящий тренд базового индекса. Sprint Nextel входит в этот индекс, поэтому стоит приглядываться за ним во время торговли. Стрелка указывает на дни, когда была открыта наша позиция.

Данные предоставлены компанией Townsend Analytics.

В конце путешествия

Как вы понимаете, был миллион вариантов провести эту сделку. Вы запросто можете сыграть в «крепко задним умом» и помечтать о том, что можно было бы сделать, зная, что все сложится так, как сложилось:

Мы изначально могли купить все 1000 акций и получить бóльшую прибыль. Естественно, это также повысило бы наш риск. Вход и выход из рынка путем покупки (и иногда продажи) акций частями снижает его. И хотя в этом случае вы не всегда будете зарабатывать столько, сколько могли бы, но зато снизите риски, что в долгосрочном периоде равносильно большей чистой прибыли.

Мы могли бы не слишком «натягивать поводья» при определении цены первоначального стоп-ордера. Я стараюсь чаще подтягивать стопы в начале торговли, чтобы минимизировать убытки. Конечно, если стоп-ордер слишком близко следует за котировками, позиция может оказаться закрытой раньше времени. Я использую стратегию удержания стопа ниже уровня сопротивления. Никакой «магической стоп-формулы» нет. Учитывайте свое отношение к риску, цены акций и их волатильность.

И хотя теперь эта торговля кажется достаточно простым случаем, я все-таки рекомендую начинающим свинг-трейдерам провести несколько «бумажных» сделок, прежде чем начать вкладывать реальные деньги. Приступайте к торговле только тогда, когда вас устраивают все условия, в том числе отрасль и конъюнктура рынка.

Учитывая тему этой главы, вопросов в конце не будет. Но расслабляться не стоит: в следующей главе проверка будет страшно сложной!

Основное положение: развивайте искусство отстраненности

Мы ведем себя так, словно жаждем получить от жизни главным образом комфорт и роскошь, хотя на самом деле все, что нам нужно для счастья, – это увлечение чем-то.

Одна из наиболее увлекательных и полезных концепций, приводящих к успеху на любом жизненном поприще, является наиболее трудной для понимания: это теория отстраненности.

Западная цивилизация учит нас связывать себя со всем, что находится в нашем окружении. Связывая себя с людьми, местами и вещами, мы, предположительно, достигаем основной цели: безопасности. Проблема заключается в том, что, если эти вещи исчезнут, а так происходит часто, мы остаемся с чувством пустоты. Наша так называемая «безопасность» – это только дым и зеркала.

Будучи потребительским и материалистическим обществом, мы, американцы, уделяем большое внимание нашей связи с дорогими машинами, большими домами и впечатляющим портфелем финансовых активов. Они приносят удовольствие, пока мы стремимся к их приобретению... Проблема в том, что со всем этим мы связываем наше ощущение благополучия. Иными словами, определяем нашу самооценку по количеству накопленных игрушек.

Еще мы связываем чувство самоуважения с исходами различных ситуаций. На финансовых рынках это может вызвать катастрофу, так как приводит к возникновению желания вечно «быть правым». В других сферах деятельности – означает отсутствие креативности и косность мышления. Наверняка вам приходилось слышать фразу: «Мы не можем это делать. Так мы еще никогда не делали». Подобная позиция отменяет возможности, способные привести к более эффективным действиям.

Практикуя отстраненность, мы становимся свободными, осознавая, что наша безопасность находится внутри каждого из нас. Будучи изначально сильными духом, мы интуитивно знаем, как удовлетворить каждую нашу потребность. Мы также осознаем, что машины, дома и портфели – лишь проявления наших желаний.

Отстранившись от исхода ситуации, мы работаем над ней, опираясь на определенное видение. И при этом остаемся открытыми к иным вариантам выбора и новым идеям, способным обеспечить результат гораздо более лучший, чем мы сами себе представляем.

Истинная безопасность кроется в вас самих. Настройтесь на радость, которую чувствуешь, когда безопасность основана на внутренней силе. И сделайте шаг в мир бесконечного количества вариантов выбора и беспредельных возможностей!

В этой главе мы поговорим о динамике общей картины. Из предыдущих глав вы уяснили, насколько важно учитывать конъюнктуру рынка при размещении денежных средств. Мы определим некоторые регулярно возникающие обстоятельства. Вы научитесь использовать их с выгодой для себя, улучшая навыки в торговле на бирже.

«Остынь и изучи картину в целом»

В начале своей трейдерской карьеры я обучалась у одного очень раздражительного трейдера, который постоянно рявкал: «Остынь! Остынь и изучи картину в целом!» Возможно, его методике и не хватало очарования, но она давала некую эмоциональную встряску, которую я запомнила навсегда. И он никогда не ошибался насчет денег! Вы можете найти замечательные условия, войти в рынок в подходящий момент, самодовольно улыбаться, пока котировки акций летят в небо, а потом – бац! – и вы в нокауте. Что-то случается: например, председатель Федеральной резервной системы Бен Бернанке выступает по телевизору с заявлением о подстерегающей экономику инфляции... И следующее, что вы слышите, – это грохот, с которым рушатся финансовые рынки.

Надеюсь, что вы, будучи проницательным трейдером, установили скользящий стоп-лосс для своей позиции. Возможно, вы читали или слышали о том, что должен был сказать господин Бернанке. И ужесточили стоп-лосс, желая защитить позиции от любой реакции рынка на его высказывание. Если так – замечательно, вы видите всю картину в целом. Вот еще несколько способов привести в порядок мысли, чтобы добавить несколько процентов прибыли и заработать на движении рынка.

Мышление по принципу «Если, то»

Во втором издании моей предыдущей книги «Дневной трейдинг онлайн. Руководство для начинающих» я говорила об использовании мышления «если, то» при принятии всех решений на рынке. Этот способ мышления важен для вашего успеха в качестве трейдера, и его стоит описать еще раз.

Вы думаете так: «Если произойдет это, то произойдет то». Пример: если дядюшка Бен говорит, что «подкрадывается инфляция», это означает, что Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС на следующем заседании может рассмотреть вопрос о повышении процентных ставок, чтобы удержать инфляцию под контролем. Это означает, что при более высокой процентной ставке компании будут платить больше за заемные средства. Иными словами, прибыли компаний снизятся, что приведет к снижению цен акций.

Дополнительные сценарии «если, то» приведены ниже, но не забывайте: на фондовом рынке *ничего* не бывает «всегда». Пожалуйста, считайте все сказанное ниже лишь ориентиром.

- Динамика золота противоположна динамике американского доллара, а это означает, что рынки золота играют важную роль в инфляционной обстановке и выступают в роли опережающего индикатора инфляции. Если акции-лидеры фондового рынка выглядят переоцененными, акции золотодобывающих компаний могут принести прибыль.
- Если позиция доллара на рынке сильная, то товары, произведенные в США и продаваемые за рубежом, стоят больше местных аналогов, от чего страдают некоторые фармацевтические компании, розничные торговцы и технологические компании, экспортирующие продукцию за рубеж. И наоборот, мы, американцы, можем покупать импортируемые товары дешевле (на дорогой доллар можно купить больше), поэтому акции иностранных компаний, импортирующих продукцию к нам, идут вверх.
- Рынок государственных облигаций обычно «тянет» за собой фондовый рынок. (Когда цена облигаций растет, их доходность и связанные с ними процентные ставки снижаются. Когда облигации падают, процентные ставки повышаются). Поэтому если облигации вырастут в цене, то акции также могут вырасти. Если цены на облигации упадут, фондовый рынок поступит аналогично.
- Государственные облигации и индекс Бюро по исследованию товарных рынков (CRB) имеют обратную зависимость. Снижающиеся цены на биржевые товары (например, на сою, зерно, металлы, домашний скот, нефть, хлопок, кофе, сахар и какао) могут означать повышение цен на облигации. Если цены на товары снижаются, цены на облигации и акции могут возрасти.
- Если цены на облигации упадут, а процентные ставки поднимутся, то денежные средства могут «перетечь» в циклические акции. (Компании с циклическими прибылями не так зависимы от процентных ставок; они входят в такие отраслевые группы, как производство бумаги, алюминия, автомобилей, технологии, розничные сети.)
- Если облигации растут, а процентные ставки снижаются, то первыми поднимаются акции, чувствительные к изменениям ставок, например, финансовых учреждений и строительных компаний. Снижение процентных ставок означает, что банки будут платить меньше за заемные средства и спред между деньгами, которые они занимают, и деньгами, которые дают займы, увеличивается. Во время снижения процентных ставок люди стремятся покупать новую недвижимость и рефинансировать уже существующее жилье.
- Если цены на нефть поднимаются, акции транспортных компаний обычно снижаются, и наоборот. Почему? Потому что высокие цены на нефть вынуждают компании больше платить за перевозку товаров; в случае с авиакомпаниями рост цены на топливо приводит к тому, что перевозка пассажиров становится дороже. Более высокие издержки в расчете на одно кресло в самолете сужают возможности для получения прибыли.

Анализируйте активные рынки

Каждые день-два анализируйте дневные и недельные графики Dow Jones Industrial Average (DJIA), S&P 500 (SPX), NASDAQ 100 (NDX) или NASDAQ Composite (COMP). Если тот ресурс, который вы используете для построения графиков, не имеет этих индексов в своем списке, можете рассматривать ETF, такие как DIA для индекса Dow, SPY для S&P 500 и QQQQ для NASDAQ 100.

Исследуйте состояние каждого из этих индикаторов. Как чувствует себя рынок? Знаете ли вы пословицу «Плохо маме - плохо всем»? Верно и обратное: когда на биржах царит оживление, рынок может поделиться богатством со всеми.

Анализируйте графики индексов широкого рынка так же, как вы анализировали бы график отдельной акции. Двигаются ли индексы в рамках восходящего или нисходящего тренда, изменяются ли в узком диапазоне на стадии 1 или, возможно, находятся на максимальных значениях стадии 3? Где уровни поддержки и сопротивления? Завышены ли значения индексов? Вышли ли они в зону перекупленности? Или, может, перепроданности? О чем говорит недельный график? А месячный?

Согласовывайте тренды на основных рынках с вашими решениями о покупке/продаже. Если вы находитесь в длинной позиции по технологическим акциям, входящим в индекс NASDAQ, а он только что достиг области переоцененности или перепроданности, подумайте, может стоит закончить игру и забрать свои деньги. Если вы открыли длинную позицию по акциям крупного банка, а индекс Dow колеблется на максимальных значениях, зафиксируйте по крайней мере часть прибыли. Много раз финансовые акции становились драйверами повышения или понижения Dow.

Научитесь оценивать атмосферу рынка

Еще раз обобщим то, что вы, возможно, уже знаете: важно оценивать атмосферу рынка с тем, чтобы определить, подходит ли она для вашего стиля торговли. Чтобы торговать как профессионал, выясните, в каком случае возможен сценарий «высокая прибыль/низкий риск», а каких ситуаций лучше избегать.

Прежде всего, давайте вспомним старую поговорку трейдеров «Тренд – ваш лучший друг». И хотя это мудрое утверждение советует торговать по тренду, также в нем говорится о необходимости торговать *при наличии тренда*. Другими словами, на боковом движении много не заработаешь. Когда вы держите больше одного дня акции во время неустойчивого, предательского «боковика», рынок может вас отшлепать, причем сильно.

Как известно, боковое движение, когда цены изменяются в узких диапазонах, характерно для стадий 1 и 2. Вы, наверное, помните из изучения фигур разворота вроде «голова и плечи», что стадия 3 может быть особенно сложной. Прорывы верхней или нижней границ области обычно не удаются. Акции сегодня рвутся вверх, а завтра открываются с гэпом вниз и весь день болтаются вниз. И что в итоге? Обладание акциями больше одной торговой сессии может стать губительным.

Кто же делает деньги на этих неустойчивых «боковиках»? В этом могут преуспеть активные трейдеры, закрывающие позиции в конце каждого торгового дня, если только внутрисуточная торговля не носила слишком «рваный» характер. Долгосрочные инвесторы и даже позиционные трейдеры, занимающиеся «донной рыбалкой» на стадии формирования ценового основания, тоже могут в итоге добиться успеха – при условии, что их акции оторвутся от своего дна.

Очевидно, что, когда на основных биржах наблюдается восходящий тренд стадии 2, трейдеры, открывшие длинные позиции, независимо от временных интервалов их торговли ведут себя как богатые детишки в кондитерской.

А на стадии 4, при нисходящем тренде, зарабатывают и свинг-, и позиционные трейдеры, открывающие короткие позиции.

Важное замечание: неплохо иногда побыть «в кэше». Самые успешные трейдеры в мире торгуют не каждый день. И у них не всегда открыты позиции. Иногда их активы полностью представлены денежными средствами. Помните, что «кэш» – это тоже позиция.

Если рынок взлетел слишком высоко и есть ощущение, что на волнах уже появляются пенистые «барашки», кладите прибыль в карман и берите отпуск. Вернетесь посвежевшим, а за это время рынок решит, наконец, в каком направлении двигаться.

Индикатор накопления/распределения: краткий конспект рынка

Если вам нужна достоверная информация о настроениях и ситуации на рынке, следите за индикатором роста/падения A/D. Если в вашей программе, строящей графики, он отсутствует, вы всегда можете найти его в финансовых газетах и на интернет-сайтах.

Индикатор A/D (свой для каждой из бирж NYSE, Amex и NASDAQ) – это линейный график, измеряющий масштаб роста или снижения фондового рынка. Свинг-трейдерам нужно знакомиться с динамикой этого индикатора каждые несколько дней. Позиционные трейдеры могут изучать его еженедельно.

Принцип построения индикатора A/D состоит в следующем: каждый день или неделю количество выросших акций, торгующихся на конкретной бирже (или входящих в ее индекс) сравнивается с числом упавших. Если количество выросших превышает количество упавших, сумма добавляется к предыдущему значению накопленного итога. Если число упавших превышает число выросших, разница вычитается из предыдущего значения.

В газете *IBD*, на странице *General Market & Sectors*, можно найти график NYSE Composite с соответствующим индикатором A/D, построенным тут же. Как правило, когда индекс движется в рамках восходящего (или нисходящего) тренда, линия A/D будет смещаться в том же направлении.

Однако, когда рынок достигает дна или вершины, они могут разойтись в разные стороны. Например, если NYSE Composite растет, а индикатор A/D направлен вниз, это означает, что возможно понижение котировок. Вскоре восходящий тренд NYSE может развернуться. Обратное также верно. Если NYSE движется в рамках нисходящего тренда, а вы заметили, что линия A/D пересекла индекс и движется выше, значит, денежные средства начали переходить в растущие акции, что вскоре окажет положительное влияние на NYSE.

Следите за данными о состоянии экономики

Торговля на бирже никогда не была на первом месте списка «Приятные профессии». Даже когда вы считаете, что удобно устроились на подушке из прибылей и выдыхаете с облегчением, на горизонте неожиданно возникают сообщения о состоянии экономики или данные о заработной плате. И все меняется. Увы!

Официальные отчеты с экономическими показателями выходят ежемесячно, некоторые – ежеквартально. Эти отчеты включают список показателей, отражающих состояние экономики США.

В зависимости от того, какая экономическая информация важна для рынка в настоящий момент, эти отчеты способны внезапно «уронить» рынок или значительно его «поднять». Акции тонут или поднимаются в зависимости от показателей в отчете.

Большинство отчетов выходит либо в 8.30, либо в 10.00 утра по стандартному восточному времени. Я уже говорила о том, что на моем сайте можно найти «экономический календарь» на текущий месяц и, таким образом, быть в курсе выхода новых отчетов. На странице Tutorials сайта www.TomiTurner.com содержатся пояснения к большому числу главных отчетов и принципы их формирования. Ниже приведен список части экономических отчетов и краткое описание каждого.

- **Индекс потребительского доверия (CCI).** Рассчитывается по результатам ежемесячного опроса, в ходе которого изучается мнение потребителей о финансах, экономике, занятости и планах покупки дорогостоящих вещей. Так как оптимизм или пессимизм потребителей отражается на личных расходах, влияющих на экономику, этот показатель является опережающим для фондового рынка. (Экономические отчеты с опережающими показателями содержат информацию о будущем экономическом росте или спаде. В данном случае мнения потребителей являются предвестником того, сколько денег они намерены потратить в будущем. Поэтому считается, что CCI обладает свойством поднимать или снижать рынки. «Запаздывающий» показатель рассчитывается на основе информации об уже произошедших событиях, поэтому говорят, что он следует за рынком или запаздывает по отношению к нему.)
- **Индекс потребительских цен (CPI).** Этот показатель рассчитывается Бюро трудовой статистики и отражает изменения в ценах на уровне потребителей. CPI может влиять на заработные платы, социальные выплаты и пенсии. И хотя CPI является запаздывающим показателем, он обладает свойством «двигать» рынки.
- **Заказы на товары длительного пользования.** Товары длительного пользования – это все товары, которыми пользуются в течение трех и более лет. Показатель рассчитывается Министерством торговли США и позволяет определить, собирается ли бизнес инвестировать свой капитал в расчете на будущее. Так как рост спроса говорит о необходимости увеличивать объемы выпуска товаров длительного пользования, показатель рассматривается как опережающий.
- **Валовой внутренний продукт (ВВП).** Отражает общий объем производства в США за определенный период времени всей конечной продукции и услуг. ВВП рассчитывается ежеквартально и является самым всеобъемлющим индикатором роста или снижения американской экономики. Это запаздывающий показатель.
- **Объем выданных разрешений на строительство.** Отражает число строящихся домов или помещений, для которых получено разрешение на строительство. Исторически сложилось, что число строящихся зданий, как правило, снижается за шесть месяцев до начала спада экономики. Этот показатель считается опережающим.
- **Опросы Института управления снабжением (ISM).** Ими охватываются примерно 400 предприятий. Собранные данные сводятся в отчет, подробно характеризующий производство, новые заказы на поставку, запасы, отгрузки и занятость персонала. Значение показателя выше 50 % свидетельствует о росте производственного сектора. Значение ниже 50 % говорит о снижении активности. Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС следит за этим важным показателем в поисках признаков инфляции.

- Индекс опережающих индикаторов. Министерство торговли США ежемесячно публикует объединенную статистику опережающих показателей. Она предсказывает направление движения экономики в предстоящие три - шесть месяцев.
- Количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе и уровень безработицы. Бюро трудовой статистики публикует эти показатели каждую первую пятницу месяца. Первый показатель отражает число несельскохозяйственных рабочих мест, созданных в США, за вычетом рабочих мест, полученных в результате естественной убыли рабочей силы. Уровень безработицы показывает число безработных, безуспешно ищущих работу. Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе и уровень безработицы влияют на уверенность американцев в силе экономики.
- Индекс промышленных цен (PPI). Показатель измеряет изменение оптовых цен и рассчитывается по данным за предыдущий месяц. Его публикуют в середине месяца. Вообще Бюро трудовой статистики рассчитывает два показателя: общий PPI и основной PPI, исключая неосновные продукты питания и цены на энергоносители. Так как PPI отражает предварительные сведения об изменении цены и, следовательно, инфляционного давления, он является опережающим показателем.

Дед «Фэд» как конечная инстанция

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC), возглавляемый председателем «Фэда» – Федеральной резервной системы (в настоящее время этот пост занимает Бен Бернанке), заседает приблизительно раз в шесть недель и принимает решения о повышении или понижении процентной ставки. (Даты заседаний FOMC приведены в «экономическом календаре» на сайте).

Как известно, процентная ставка – это цена заемных денег. И она имеет значение для каждого, начиная от частных лиц, как мы с вами, которым важны ставки по ипотечным потребительским кредитам, и заканчивая мегаконгломератами, каждый год выплачивающими миллионы долларов в качестве процентов по долгу.

Основным катализатором, способствующим повышению ставок FOMC, является инфляция. Она определяется как рост стоимости товаров и услуг.

Если инфляция показывает свое ужасное лицо, увеличиваются шансы того, что Федеральная резервная система поднимет процентные ставки для ее снижения. Когда процентные ставки (цена денег) растут, экономка замедляется. Когда ставки падают, экономика разогревается.

Чтобы увидеть доклад председателя ФРС, нужно включить один из деловых каналов в «день Фэда»; его транслируют в 14.15 по стандартному восточному времени.

Нетрудно догадаться, что рынок реагирует на каждое заявление «Фэда». Иногда он просто впитывает новости, никак на них не реагируя (это когда ставки остаются неизменными). В другой раз, когда они повышаются или, например, понижаются, реакция рынка бывает крайне резкой. Он может камнем упасть вниз, если ставки поднялись, или взлететь в небеса, если снизились.

Не забудьте внимательно прослушать отчет Федеральной резервной системы, следующий сразу же за информацией о процентных ставках. Трейдеры внимают ему с большой заинтересованностью, обращая внимание на каждое слово, и в следующие дни руководствуются им в своих действиях. Если, к примеру, ФРС оставляет ставки неизменными, но прогнозирует инфляцию в следующем квартале, это может заставить рынок «нырнуть» просто в расчете на то, что Федеральная резервная система собирается сообщить о повышении ставок на следующем заседании комитета.

Также лучше всегда помнить, что непостоянный рынок может и не отреагировать на новости о процентных ставках так, как ожидается (т. е. исходя из здравого смысла). Я видела падение фьючерсов на индекс S&P после известия о снижении процентной ставки, при этом они увлекли за собой и акции. Сегодня всем известно, что низкие ставки означают более высокие цены на акции. Так почему же рынок падает после снижения процентных ставок? Сами выберите «причину дня», зависящую от текущего положения дел. Каким бы ни было истинное объяснение, следует оставаться в стороне и позволить быкам и медведям схватиться друг с другом. Вы можете вернуться, когда ажиотаж пройдет.

Прежде чем закончить разговор на эту тему, кратко коснемся инфляции. Эта информация поможет вам при работе со сценарием «если, то».

Факты об инфляции:

- Наивысшим приоритетом каждого национального центрального банка – в США это Федеральная резервная система – является контроль за инфляцией. Когда цены растут, каждый заработанный доллар становится менее ценным, так как его покупательная способность падает.
- Центральный банк контролирует инфляцию посредством монетарной политики, используя процентные ставки и денежное предложение. Процентные ставки рассматриваются как стоимость заемных денег.
- Акции становятся уязвимыми из-за инфляции, потому что: 1) на каждый доллар, заработанный компаниями, можно купить меньше; 2) рост процентных ставок означает, что компании тратят больше денег на заимствования средств, это увеличивает их

издержки и влияет на будущий рост; 3) с ростом процентной ставки облигации дешевеют, отвлекая тем самым от акций инвесторов, желающих поместить деньги в надежное и безопасное место.

Мы уже говорили о том, что мало что в этом мире может сравниться по переменчивости и противоречивости с фондовым рынком. Кажется, он никогда не находится в покое, его настроение вечно меняется от слишком радостного до чрезмерно грустного.

И все же, практикуясь, это настроение можно научиться определять. Все, что нужно делать в моменты излишней эйфории или негатива, - думать!

Следующие три показателя говорят о противоречивости рынка. Иными словами, они предполагают, что излишний оптимизм или пессимизм на наших рынках в конечном итоге вызывает противоположную реакцию. Понаблюдайте за ними, особенно когда они достигают экстремальных значений

Коэффициент быков/медведей

Компания Investor's Intelligence из города Нью-Рошель проводит еженедельный опрос консультантов по инвестициям и публикует коэффициент быков/медведей. CNBC постоянно объявляет его значение во время торгов.

В ходе исследования консультанты отвечают на вопрос, каким они считают рынок: бычим, медвежьим или нейтральным. Итоговое значение коэффициента рассчитывается делением числа консультантов, считающих рынок бычим, на число консультантов, считающих, что он медвежий. (Количество тех, кто считает, что рынок нейтральный, в расчет не принимается.)

Так как это обратный показатель, то чем больше консультантов считает рынок бычим, тем более медвежий характер имеет коэффициент. Например, если 55-60 % опрошенных консультантов считают, что на рынке господствуют быки, их экстремальный оптимизм говорит о том, что рынок перенасыщен покупателями и котировки скоро обрушатся. Если же его значения опустятся до 40 %, демонстрируя экстремальный пессимизм, в действительности в воздухе скоро запахнет разворотом нисходящего тренда.

Коэффициент пут/колл Чикагской биржи опционов

Коэффициент пут/колл Чикагской биржи опционов (СВОЕ) отслеживает сделки инвесторов на опционных рынках. Он рассчитывается делением объема пут-опционов на объем колл-опционов. (Пут-опцион и колл-опцион – это опционные контракты, дающие участникам право продавать или покупать лежащую в их основе ценную бумагу по определенной цене в определенный момент в будущем.) Коэффициент пут/колл СВОЕ публикуется в финансовых газетах. Еще о нем можно услышать на финансовых каналах. Значение коэффициента приводят на своих сайтах брокеры, он входит в число встроенных показателей в программное обеспечение для трейдинга.

Этот коэффициент также относится к обратным показателям. Чем выше уровень пессимизма у владельцев опционов, тем более бычьим является рынок. Чем уровень пессимизма ниже, тем он более медвежий. Например, значение показателя «пут/колл», равное 0,80 или выше, говорит о бычьем настроении на рынке. Медвежьи сигналы просматриваются, когда показатель достигает 0,30.

График данных о прибыли

Компании-эмитенты обыкновенных акций обычно публикуют данные о прибыли четыре раза в год (по итогам каждого квартала). Это означает, что месяцы, следующие за каждым кварталом – когда объявляются данные о прибыли, – могут быть тревожными для рынка.

Если вы владеете акциями компании, которая после окончания торговой сессии собирается опубликовать очередной отчет, то может иметь смысл зафиксировать прибыль до его выхода – если только вы не уверены, что данные совпадут с ожиданиями Уолл-стрит. Сюрпризы, которыми может обернуться объявление о прибыли компании, для акций могут быть как положительными, так и отрицательными. Лично я сплю намного лучше, когда не имею в портфеле бумаг, эмитенты которых могут выпустить неожиданные данные о прибыли.

Накануне объявления о прибыли какой-либо из крупнейших компаний владельцам других акций той же отрасли имеет смысл снизить их количество в портфеле. Почему? Потому что в наш век волатильности, когда у лидера отрасли начинается «одышка», в знак солидарности с ним «болеют» все его контрагенты. Слишком многие технологические компании зависят друг от друга в силу интеграции производства и системы продаж. И если слабеет одна из них, слабеют все. Такие компании, как Cisco Systems (CSCO) и Microsoft (MSFT), опубликовав отчет о посредственных результатах работы или неутешительный прогноз на следующий квартал, запросто могут обвалить весь рынок NASDAQ.

Вот еще одно трудное для понимания новичков событие: компания сообщает о хорошей прибыли, а ее акции начинают резко падать. Просто слухи о хорошей прибыли иногда просачиваются наружу еще до того, как отчет опубликован. И на крыльях этих слухов акции могут парить несколько дней, предшествующих публичному объявлению новости. А так как к моменту выхода отчета высокая прибыль уже оказывается учтенной в цене акций, теперь трейдеры быстро фиксируют прибыль, и акция падает. Помните о трейдерской поговорке: «Покупай на слухах, продавай на фактах».

Осторожно: дата исполнения опционов

В США биржевые опционные контракты исполняются в третью пятницу каждого месяца. А день исполнения опционов в каждую третью пятницу каждого третьего месяца (в марте, июне, сентябре и декабре) называется «четырежды ведьмин день», так как в этот момент истекают квартальные контракты на акции, фондовые индексы, фьючерсные контракты на отдельные акции и фьючерсы.

В ту пятницу, на которую приходится день исполнения опционов, а также в предшествующие ей среду и четверг старайтесь не открывать новые позиции. Вы будете рады, что поступили так. В этот период торговцы опционами, арбитражеры и институциональные менеджеры меняют свои позиции, провоцируя неустойчивые и нелогичные движения цены. Прорывы вверх и вниз оказываются ложными, на рынке правит бал волатильность.

Если у вас есть открытая позиция, проверьте автоматические стоп-ордера, а затем прекратите торговлю на несколько дней. Если вы в «кэше», то волноваться не о чем.

Внимательно следите за меняющимися условиями

Одна из любимых японских пословиц Стива Нисона гласит: «Чтобы узнать о рынке, спросите сам рынок».

Важно постоянно оставаться в курсе рыночной конъюнктуры, так как она зависит от событий, происходящих в мире. Знайте, что стиль торговли, работавший вчера, может не сработать завтра.

Именно поэтому многие торговые системы некоторое время приносят прибыль, а затем запутываются в убытках. Как и наш мозг, они запрограммированы реагировать на определенные стимулы и ожидать определенного результата. И когда результат оказывается иным, система сбивается. (Как и наш мозг!)

Чтобы преуспеть в этом бизнесе, необходимо менять техники торговли в соответствии с изменениями на рынке. Если вы – умный трейдер, вы научитесь быть открытым миру и круглосуточно без выходных отмечать меняющиеся условия на рынке.

Так как глобальные рынки становятся все более и более взаимосвязаны друг с другом, события, произошедшие в экономике какой-либо крупной страны, быстро влияют на другие государства в соответствии с принципом домино.

Вызывающие волатильность ситуации переворачивают наши финансовые рынки вверх дном. Например, когда центральный банк одной из стран борется за сохранение национальной экономики на плаву, акции компаний из отраслей, тесно связанных с этой страной, начинают двигаться хаотически и трейдерам бывает тяжело понять, на чью сторону вставать. Когда предложение акций резко возрастает в результате скачков цен на нефть или продовольствие, на рынке меняется и уровень волатильности, что не может не сказываться на трейдерах. Войны, эпидемии, ураганы (экономисты называют их «внешними потрясениями») – т. е. все события, которых мы не ожидаем, могут нанести удар по рыночной конъюнктуре.

Все сказанное касается всех нас, поэтому вот мое личное правило: если я провожу подряд две неудачные сделки, то прекращаю торговать и переоцениваю рыночную конъюнктуру. После чего действую очень осторожно – сокращаю объем лота, ставлю более жесткие стопы и ограничиваюсь получением скромной прибыли; главное здесь – удержать сделки в «зеленой зоне». И возвращаюсь к привычному размеру лота, только вновь почувствовав, что настроилась на рыночную волну.

Слово об убытках

У каждого трейдера бывает полоса неудач. Фокус в том, что нужно распознать ее симптомы, натянуть поводья – причем быстро, – а затем проанализировать опыт и извлечь из него уроки.

Безусловно, вы знаете определение неменяемости: повторение одних и тех же действий снова и снова в надежде увидеть другой результат!

Итак, еще раз: если две сделки подряд приносят вам убытки, мой вам совет – прекратите торговлю. Остановитесь и оцените ситуацию на рынке в целом. Чтобы ознакомиться с другой точкой зрения, почитайте те финансовые газеты или журналы, которые обычно не читаете. Закройте все позиции и возьмите короткий отпуск. Ваша цель – освежиться и восстановить силы. Когда почувствуете, что готовы вернуться на рынок, первое время действуйте осторожно. И сделайте своей целью оставаться в «зеленой зоне».

Вдогонку к вышесказанному: если вы были в отпуске, то, вернувшись к торговле, поначалу лучше присмотреться к рынкам и сразу сделки не заключать. В течение нескольких дней, настроившись на текущую волну, вы сможете вернуться к работе.

Самый лучший подарок для себя: торговый журнал

Один из лучших способов убедиться в своей успешности в качестве трейдера – вести торговый журнал. Хороший журнал семимильными шагами проведет вас по пути к совершенному владению искусством трейдинга.

Либо распечатывайте ваши графики, либо сохраняйте их в электронном виде в папках.

Кратко и детально описывайте каждую сделку. Начните так: «Я совершил эту сделку, потому что... (хорошие фундаментальные показатели акций, положительная динамика на рынке и в секторе экономики, акции были перепроданы, но опустились до 20-дневной МА, соотношение риск/доходность равно 1:3 и т. д.)». Затем кратко опишите все свои действия в рамках сделки. Укажите, когда и по какой цене вы закрыли позицию и почему. Раз в неделю перечитывайте записи в журнале и выделяйте характерные для сделок моменты.

Вознаграждайте себя за успешную торговлю, неважно, насколько мала прибыль (маленькие прибыли складываются в большие). Затем оценивайте сделки, которые сыграли против вас. Какие шаги можно предпринять, если такая ситуация повторится? Учась на своих ошибках, вы превратите свои поражения в победы.

А теперь время вас поздравить! Полностью усвоив изложенный в книге материал, вы прошли длинный путь к достижению вашей цели стать трейдером, стабильно получающим прибыль. Чтобы стать успешным на этом поприще, требуются устойчивость и настойчивость, но они у вас есть, и я знаю – вы добьетесь успеха!

Пожалуйста, не торопитесь. Помните, успешный трейдинг – не пункт назначения, это путешествие. Ведь из каждой своей сделки следует извлекать урок, и так все время, пока вы считаете себя трейдером. Старайтесь всегда смотреть на рынок и его динамику свежим взглядом.

Желаю вам всего самого лучшего. Удачи и прибыльных сделок. За ваше благополучие!

Вопросы для проверки

1. Трейдеры, использующие метод _____, оказываются впереди остальных.
2. Золото и доллар имеют _____ зависимость.
3. _____ обычно ведут за собой рынок акций.
4. Когда цены на облигации падают, процентные ставки _____.
5. Когда цены на нефть растут, акции компаний из _____ отраслевой группы могут начать падать.
6. Верно ли, что наиболее удачный момент заниматься свинг-трейдингом, это когда акции колеблются вверх-вниз?
7. О чем говорят коэффициенты быков/медведей и пут/колл?
8. Кратко опишите, что такое индикатор накопления/распределения.
9. Верно ли, что лучше всего открывать длинную позицию, когда Федеральная резервная система объявляет о повышении процентных ставок?
10. Компания – эмитент акций, которыми вы владеете, вечером после закрытия торгов должна опубликовать данные о прибылях. Вы: а) скупили все акции, которые сможете, а также прикупили еще немного для тети Берты и дяди Фреда, б) зафиксировали прибыль, расслабитесь и будете с интересом наблюдать за происходящим.
11. Каков правильный подход к торговле в день исполнения опционов?
12. Назовите причину того, почему акции реагируют на данные о темпах инфляции.
13. Почему ведение журнала так помогает вам в достижении успехов в трейдинге?
 1. Если, то.
 2. Обратную.
 3. Государственные облигации.
 4. Растут.
 5. Транспортной.
 6. Вы же не сказали «верно», не так ли?
7. Будучи противоположными к движению рынка показателями, коэффициенты быков/медведей и «пут/колл» предполагают, что, пока на рынке царит эйфория, самое время зафиксировать прибыль и спрятаться под столом. Если же преобладает пессимистическое настроение, следует искать возможности для покупки.
8. Индикатор A/D (на NYSE, Американской фондовой бирже и NASDAQ) – это прямая, отражающая масштаб роста или снижения фондового рынка как разницу между числом растущих и падающих бумаг.
9. Неверно.
10. Правильный ответ – «б».
11. Вы не знаете ответ, так как не собираетесь торговать в день исполнения опционов.
12. Акции реагируют на данные о темпах инфляции потому, что рост процентных ставок означает рост расходов на обслуживание долга, что влияет на будущий рост.
13. Ведение торгового журнала ускоряет процесс вашего движения к успеху, так как вы можете быстро оценить поведение, приведшее к выигрышу и проигрышу, и изменить его.

Основное положение: вернитесь к центру

Человек долго не задерживается в сознании и убегает в бессознательное, где находятся его корни.

Недавно я беседовала с известным трейдером Дэвидом о психологии торговли.

«Знаешь, что сделало меня таким успешным?» – он пристально посмотрел на меня своими пронзительными голубыми глазами. Затем продолжил: «Во дворике здания, где находится мой офис, есть фонтан, вода в нем сбегает каскадом, и каждое утро я трачу 15 минут, чтобы посидеть и сосредоточиться на этом потоке. Почувствовав, что расслабился, я представляю свой торговый день. Мысленно вижу, как покупаю и продаю в самый удачный момент. И сделки, которые идут не так, как мне бы хотелось. Я представляю, как закрываю такие позиции без сожаления, чувствуя лишь удовлетворение от того, что поступаю правильно. Просто невероятно, как эти тихие 15 минут увеличили мои навыки трейдера и мои прибыли!»

Какой же замечательный подарок сделал мне Дэвид! Он напомнил, что для оптимальной работы необходимо возвращаться в свою собственную опорную точку. Перезаряжать «батарейки». Ежедневно тратя немного времени, чтобы наполнить себя энергией, успокаивая мысли, мы получаем огромную отдачу с точки зрения физического, психологического и эмоционального здоровья.

Процесс может быть очень простым. Найдите тихое место, где вы сможете побыть в одиночестве. Сядьте поудобнее, не скрещивая рук и ног. Закройте глаза и сконцентрируйтесь на дыхании, позволив напряжению вас покинуть.

Представьте, что входите в просторный, роскошно отделанный лифт. Когда дверь закрывается, вы видите, что его кабина находится на 10-м этаже. Вы нажимаете на кнопку первого этажа, и смотрите как загораются лампочки с цифрами по мере того, как лифт опускается... 9, 8, 7, 6, 5, 4, 3, 2, 1.

Двери открываются, и вы выходите в цветущий сад. Теплый свет солнца и легкий ветерок ласкают лицо. Вокруг деревья и кусты с яркими цветами. (Если хотите, представьте тропический пляж или домик в горах – то место, где вы чувствуете себя безмятежным и счастливым человеком.)

В углу сада скрывается кушетка. Подойдите к ней и прилягте, утопая в подушках. Закройте глаза, позвольте спокойствию наполнить ваше тело и разум.

Медленно представьте, как вы занимаетесь делами – спокойно, эффективно и целеустремленно. Каждому, кого встречаете, вы дарите улыбку, похлопываете его по плечу или говорите ободряющие слова. Может быть, вы захотите вообразить, что совершаете сделки спокойно и компетентно, как Дэвид. Когда закончите представлять свой день, поднимитесь с кушетки, войдите в лифт и нажмите кнопку 10-го этажа. Смотрите как загораются лампочки от 1 до 10. Когда двери лифта откроются, сделайте три глубоких вдоха, улыбнитесь и вернитесь в реальность.

Попробуйте этот способ, и вы заметите, насколько более радостными, менее напряженными и более продуктивными станут ваши дни. Вернувшись из своей спокойной и заряжающей энергией опорной точки, вы сможете больше делать для своей карьеры, для любимых людей и для самих себя!

Глоссарий

Акции

Ценная бумага, выпущенная в пользу акционера и подтверждающая владение долей капитала корпорации.

Акции роста

Акции компаний, показавших резкий рост выручки или прибыли. Эти акции обычно имеют нулевую или очень низкую дивидендную доходность, а продают их по ценам выше, чем их балансовая стоимость. В эту категорию попадают многие акции высокотехнологичных компаний.

Анализ ценовых моделей

Процесс оценки техническими специалистами поведения котировок на ценовых графиках с целью предсказания возможного направления их будущего движения.

Арбитраж

Арбитражеры обычно одновременно покупают и продают два различных, но связанных финансовых инструмента. Прибыль они получают за счет разницы, созданной их дивергенцией. Такого рода деятельность называется арбитражем. Например, если индекс S&P 500 растет, а фьючерсы на него падают, арбитражеры открывают короткие позиции по индексу и покупают фьючерсы. См. также «Программная торговля».

Аск

Цена продажи ценной бумаги. Еще ее называют «внутренний аск» или «офер», это самая низкая цена, по которой брокер/дилер (или соответствующая электронная торговая система) продаст вам акции. Иначе говоря, минимальная цена, по которой их можно купить.

Балансовый объем (OBV)

Линейный индикатор, который при помощи измерения объема торгов показывает, вливаются ли денежные средства в акции или уходят из них. Если акции закрываются по цене, превышающей цену закрытия предыдущего дня, общий объем торгов этого дня прибавляется к сумме нарастающим итогом. Когда цена закрытия понижается по сравнению с предыдущим днем, дневной объем торгов вычитается из суммы нарастающим итогом.

«Без дивидендов»

Период между объявлением о дивидендах по акциям и их выплатой. В это время акции торгуются «без дивидендов», т. е. их покупатель не имеет права на получение дивидендов в ближайшую дату выплат. В газетах акции «без дивидендов» обычно помечаются символом «х».

Бета

Историческая мера изменчивости портфеля по сравнению с рынком или индексом, используется при анализе риска/доходности. Бета рынка или соответствующего индекса равна 1,0. Следовательно, можно ожидать, что портфель (взаимный фонд и т. д.) с бетой, равной 1,20, при росте (падении) рынка на 10 % вырастет (упадет) на 20.

Бид

Лучшая, или самая низкая, цена, по которой специалист (маркетмейкер) покупает акции. Иными словами, «внутренний бид» – это лучшая цена, которую продавец может получить за ценную бумагу, введя рыночную заявку.

Индексные фонды, паи которых обращаются на бирже (ETF)

Ценные бумаги, привязанные к движению индекса, биржевого товара, валюты или

корзины активов, но обращающиеся, как и акции, на фондовой бирже. Цены ETF непрерывно меняются в ходе торговой сессии.

Блочная торговля

Сделки с крупными пакетами определенных акций, когда покупают или продают от 10 000 штук сразу.

«Блюдце» или «кастрюля»

Фигура на ценовом графике, которую формируют цены, постепенно завершающие нисходящий тренд. Они двигаются в рамках бокового тренда на небольших объемах, а затем начинают карабкаться вверх – и это бычий признак. Такую фигуру можно встретить в составе «чашки с ручкой» (это как бы дно «чашки»), перевернутой фигуры «голова и плечи», а также саму по себе.

«Большое табло»

Это известное прозвище Нью-Йоркской фондовой биржи.

Большой бид

Это когда выставляется заявка на объем, превышающий предыдущий рекордный бид.

Брекетинг

Иногда термин используется как синоним торговли в рамках торгового диапазона. Иными словами, акции двигаются вверх-вниз, словно заключенные в скобках между максимальной и минимальной ценой.

Брокер-дилер

Компания, работающая с ценными бумагами и продающая финансовые инструменты населению, может также заключать сделки с институциональными инвесторами и открывать позиции в собственных интересах.

Валовой внутренний продукт (ВВП)

Экономический показатель, означающий стоимость всех товаров и услуг, произведенных в стране за определенный период.

Взвешенная скользящая средняя

Скользящая средняя, при расчете которой используются данные за определенный период, но больший вес присваивается более поздним ценам (закртыя).

«Взорвавшаяся вершина»

Событие, подобное извержению вулкана, когда акция словно «взрывается» вверх, а затем внезапно разворачивается и падает обратно. Часто сопровождается гэпом истощения.

Внутренний рынок или внутренние цены

Представляет собой самый высокий бид и самый низкий аск (офер) по акции в данный момент.

Внутренняя стоимость

Стоимость, при которой опцион еще остается «в деньгах».

Внутри дня

Этот термин относится к движению цен в течение одной торговой сессии.

Волатильность

Изменчивость цен финансового рынка или конкретного инструмента. Чем шире разброс

цен, тем более волатильным считается рынок.

Волновая теория Эллиотта

Первым ее сформулировал Ральф Нельсон Эллиотт в 1939 г. В этой теории, основанной на числах Фибоначчи, утверждается, что ценовые модели складываются в последовательность из пяти волн в направлении основного тренда (роста) и трех волн – в обратном направлении (при коррекции рынка), формируя полную последовательность из восьми волн.

Восходящий треугольник

Восходящий треугольник – это модель консолидации, в рамках которой диапазон котировок становится все уже и уже. Минимумы цен растут, а максимумы остаются примерно горизонтальными. Это, как правило, говорит о бычьем настрое игроков.

«Вымпел»

Модель продолжения тренда, напоминающая «флаг». Однако «вымпел» похож на симметричный треугольник и действует как «период отдыха» цен, перед тем как они (обычно) возобновят свое движение в направлении тренда.

«Голова и плечи»

Ценовая модель разворота тренда, напоминающая человеческую голову (самый высокий пик) и плечи с двух сторон от нее (более низкие пики). Если цена прорывает линию «шеи», соединяющую впадины (уровень поддержки), модель считается завершенной, что говорит о предполагаемом движении котировок вниз. Когда эта модель возникает на графике «вверх ногами», она называется «обратные, или перевернутые, голова и плечи».

«Голубые фишки»

Так часто называют акции, входящие в индекс Dow Jones Industrial Average. Это название берет начало от игры в покер, где фишки голубого цвета имеют наивысшую стоимость. Такие акции еще называют «стоимостными» акциями. Как правило, они растут с долгосрочной перспективе, по ним платят дивиденды, а их эмитенты считаются «иконами» американской экономики.

Гэп

Разрыв в графике цен, диапазон котировок, в котором не было заключено сделок. Гэп вверх происходит в случае, когда рынок/акции открываются и продолжают торговаться на более высоком уровне, чем цена закрытия предыдущего дня. В терминах анализа графиков «японских свечей» этот гэп называется «растущее окно» и считается признаком бычьего настроения игроков. Гэп вниз – это когда рынок/акции открываются ниже, чем минимальная цена предыдущего дня, и продолжают торговаться ниже, и это – медвежий признак. Есть три типа гэпов: на отрыв, продолжения и истощения.

Гэп истощения

Разрыв в ценах или растущее/падающее окно (в терминологии графиков «японских свечей»), который случается в конце тренда и свидетельствует о его окончании. Часто встречается на графиках акций, очень быстро выросших за короткое время.

Гэп на отрыв

Разрыв цен (гэп) – вверх или вниз, – который следует после формирования крупной ценовой модели. Такой гэп может предсказывать серьезное движение котировок.

Гэп продолжения

Ценовой разрыв, обычно появляющийся в середине восходящего или нисходящего тренда. Также его называют «измерительный гэп».

«Гэп разворота»

Модель на графике цен, которая возникает, когда минимальная цена текущего торгового

дня выше максимальной цены предыдущей сессии, а текущая цена закрытия ниже цены открытия.

Дата истечения срока действия

День, в который заканчивается срок действия опциона и право его исполнения.

«Двойная вершина»

Эта модель разворота образует два заметных пика и напоминает букву «М». Она считается полностью сформированной, когда цены проходят последний отрезок и опускаются ниже средней точки «М». Фигура говорит о медвежьем настрое рынка. Противоположностью «двойной вершины» является фигура «двойное дно», напоминающая букву W. Она свидетельствует о бычьем характере предстоящих торгов.

День ключевого разворота

Если акции двигаются в рамках восходящего тренда, ключевой разворот происходит тогда, когда торги открываются на новом максимуме (по сравнению с максимальной ценой предыдущего торгового дня), а затем закрываются ниже, чем минимальная цена предыдущего торгового дня. Если акции двигаются вниз, то вначале открываются ниже минимальной цены предыдущего дня, а затем закрываются выше цены закрытия предыдущей торговой сессии. В терминах свечного анализа это комбинация «поглощение». Чем шире диапазон и выше объем, тем больше шансов, что вскоре тренд развернется.

День с уменьшающимся диапазоном цен

Его легко заметить на ценовом графике: это день, ценовой диапазон которого полностью помещается в ценовой диапазон предыдущего дня.

Дивергенция

Возникает на графике, когда индикаторы двигаются в противоположном или ином направлении, нежели цены. Например, цены могут зафиксировать очередной максимум выше предыдущего, в то время как RSI (индекс относительной силы) или стохастик двигаются вниз. В случае дивергенции можно ожидать скорого разворота цен в направлении, указанном индикатором/осциллятором.

Долгосрочный доход от прироста капитала

Прибыль или доход в результате продажи акций или паев, которые были в собственности более года.

Доход

Поступления в виде процентов по облигациям или дивидендов по акциям.

Защитный стоп или стоп-лосс

Тактика ограничения убытков. Треjder устанавливает «стоп» или «стоп-лосс» ниже (или выше) точки открытия позиции. Когда цена доходит до этого уровня, исполняется рыночная заявка на продажу (покупку) акций по ближайшей доступной цене.

Индикатор настроений

Психологический индикатор, измеряющий степень бычьего и медвежьего настроения рынка. Работает как обратный показатель и лучше всего предсказывает динамику цен на сильно перекупленном или перепроданном рынке.

Инсайдер

В США: сотрудник/директор корпорации, физическое лицо или семья, владеющие более 10 % акций компании, или тот, кто имеет доступ к закрытой, «инсайдерской» информации о компании. Сделки инсайдеров регулируются правилом 144, принятым Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC).

Инфляционный риск

Вероятность того, что возросшая стоимость жизни сократит или сведет к нулю доходность инвестиций.

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC)

Правительственное агентство, регулирующее рынок акций и облигаций США, зарегистрированных инвестиционных консультантов, брокеров/дилеров и взаимные фонды.

Компания большой капитализации

Компания с капитализацией (произведением количества выпущенных акций и их текущей рыночной цены) выше \$5 млрд.

Компания малой капитализации

Компания, рыночная стоимость которой меньше \$500 млн. Такие компании обычно используют прибыль для дальнейшего развития и экспансии на рынки вместо выплаты дивидендов.

Конец ралли

Опорная точка, формирующаяся, когда растущие акции наталкиваются на высокое предложение и начинается их распродажа.

«Короткая продажа»

Процесс заимствования акций у брокера с продажей их на рынке и намерением купить обратно позднее по более низкой цене. Прибылью является разница между ценой продажи акций и их позднейшей покупки.

Коррекция

Когда акции уверенно двигаются вверх или вниз, в какой-то момент начинается их коррекция, или откат, прежде чем продолжится предыдущий тренд. Наиболее известна 50 %-ная коррекция. Специалисты по техническому анализу также используют волны Эллиотта и уровни коррекции Фибоначчи на 38, 50 и 62 %.

Котировки первого уровня

Информация о котировках, которая представляет собой лишь текущие биржевые цены спроса и предложения финансовых инструментов. Также могут быть доступны другие данные, например цена последней сделки, объем торгов и максимальная и минимальная цены дня.

Котировки второго уровня

На экранах котировок второго уровня отображаются в режиме реального времени очереди заявок от покупателей и продавцов финансовых инструментов. Обычно с котировками соседствует экран уже заключенных сделок с ценами, объемом и временем.

Котировки третьего уровня

Экраны котировок третьего уровня используются участниками биржи и другими профессионалами рынка и позволяют «обновлять» выставяемые ими бид и аск.

Котируемые акции

Обычно относится к акциям компаний, прошедших листинг на NYSE и Amex.

Коэффициент пут/колл

Соотношение объемов опционов пут и опционов колл. Используется как обратный индикатор. Когда коэффициент пут/колл высокий, рынок считается перепроданным, а это бычий сигнал. Когда этот коэффициент низкий, рынок считается перекупленным и

прогноз – в пользу медведей.

Коэффициент цена /балансовая стоимость акции

Цена акции, деленная на приходящуюся на нее долю балансовой стоимости активов.

Коэффициент цена /прибыль на акцию

Отношение текущей цены акции и приходящейся на ее долю прибыли за предыдущий финансовый год. Высокий коэффициент P/E свидетельствует о рыночных ожиданиях относительно будущего роста компании. Таким образом, когда акции называют «акциями роста», их P/E обычно выше, чем в случае стоимостных акций.

Краткосрочная прибыль от прироста капитала

Зафиксированная прибыль в результате продажи акций или паев взаимного фонда, которые находились в портфеле менее года.

Круглый лот

Лот, обычно состоящий из 100 акций.

Ликвидность

В отношении акций высокая ликвидность означает, что средний дневной объем торгов этими акциями высок. Если говорить об инвестициях, то большинство инвестиций в акции ликвидны, т. е. вы можете быстро превратить их в денежные средства. Покупка недвижимости считается инвестицией в низколиквидные активы.

Лимитная заявка

Заявка на покупку или продажу акций по определенной цене или на более выгодных условиях. Лимитные заявки могут быть со сроком действия в пределах одной торговой сессии или «до отмены».

Линия канала

Прямая линия, идущая параллельно линии тренда. В случае восходящего тренда начертите ее через пики максимумов. При нисходящем тренде линия канала соединяет опорные минимумы. Обычно цены упираются в верхнюю линию канала как в уровень сопротивления, а в нижнюю – как в уровень поддержки.

Индикатор накопления/распределения

Вначале рассчитывается разность между количеством выросших и упавших акций. Если это – положительное число, то оно добавляется к нарастающей сумме, в противном случае вычитается из нее. Чаще всего рассчитывается в отношении акций на Нью-Йоркской фондовой бирже. Дивергенция, возникающая между линией накопления/распределения акций, входящих в индекс NYSE Composite, и динамикой самого индекса, может служить ранним индикатором приближающегося разворота тренда.

Линия тренда

Прямая линия, соединяющая по меньшей мере два опорных минимума восходящего тренда или максимума – нисходящего. Чем больше точек она соединяет, тем сильнее тренд. Когда цена «прорывает» линию тренда, считается, что он закончился и скоро предстоит изменение направления движения котировок.

Линия «шеи»

Горизонтальная линия, соединяющая впадины, или области поддержки модели разворота тренда «голова и плечи». Фигура считается сформированной, когда котировки пересекают линию «шеи». Эта линия действует в качестве уровня поддержки или сопротивления, и ее прорыв означает бычий или медвежий сигнал.

Маржинальные требования

Величина денежных средств, которую требуется поддерживать на счете трейдеру/ инвестору для покрытия позиции, открытой «с плечом». В большинстве случаев счета «переоцениваются по рынку» (пересчитываются по текущей цене) в режиме реального времени; вместе с ними пересматриваются и маржинальные требования.

Маржинальный счет

Счет, открытый в брокерской компании и позволяющий его владельцу приобретать акции, занимая часть капитала у этой компании. В США размер кредита, выдаваемого брокером клиенту, регулируется правилом «Т».

Маржин-колл

Когда маржинальный счет подвергается списанию на величину, большую, чем определенная сумма, брокер может направить клиенту, владельцу этого счета, маржин-колл с требованием немедленно довести на счет необходимые средства.

Маркетмейкер

Брокер/дилер, который является членом NASD и должен согласиться поддерживать рынок по определенным акциям на NASDAQ. Маркетмейкер должен поддерживать собственную позицию по этим акциям и одновременно выставлять котировки на их покупку и продажу.

Медвежий рынок

Обычно так говорят о фондовом рынке в целом, когда он двигается в рамках нисходящего тренда и упал на 20 % и более от максимума. Во время медвежьего рынка себя отлично чувствуют только обладатели коротких позиций и те, у кого на торговом счете лишь денежные средства.

Модель продолжения тренда

Это ценовая модель на графике, свидетельствующая о том, что преваляющий на рынке тренд «устал», т. е. что цены консолидируются. Наиболее распространены такие модели продолжения, как «флаги», «вымпелы» и «треугольники». Когда акции завершают формирование этих фигур, они обычно продолжают прерванное движение в прежнем направлении.

Модель разворота «остров»

Ценовая модель, которая начинается с гэпа истощения в одну сторону и заканчивается гэпом на отрыв в противоположном. Временной интервал между этими двумя гэпами обычно не очень продолжителен. В результате на графике видно несколько свеч, стоящих отдельно, это может свидетельствовать о развороте цен.

Модель разворота тренда

Фигура на графике, которую специалисты по техническому анализу используют для предсказания скорого разворота тренда. Наиболее известные модели разворота тренда: «двойная» и «тройная вершина» и «голова и плечи».

Накопление

Когда происходит «накопление» акций, это может говорить о том, что их скупкой занимаются институциональные инвесторы. Это также означает усиление давления покупателей. О накоплении обычно свидетельствуют возрастающие объемы торгов.

Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам (NASD)

Организация брокеров/дилеров, созданная для регулирования и управления фондовой биржей NASDAQ и для защиты широкого круга инвесторов от неправомерных действий.

Неполный лот

Заявка на покупку или продажу менее 100 акций.

Неудавшийся размах

Случается, когда цены не могут сформировать новый минимум во время нисходящего тренда или новый максимум во время восходящего.

Нисходящий тренд

Ценовая модель технического анализа, в рамках которой акции, индекс или рынок в целом показывают серию понижающихся минимумов и максимумов. Нисходящий тренд считается прерванным, когда растущие цены формируют максимум, который оказывается выше предыдущего.

Нисходящий треугольник

Относится к моделям консолидации цен, считается медвежьим сигналом. Максимумы цен снижаются, минимумы остаются примерно на горизонтальном уровне, и таким образом формируются две стороны треугольника.

Облигация

Ценная бумага, выпускаемая для заимствования корпорациями, прочими организациями и правительствами. Эмитент облигаций регулярно выплачивает проценты и должен погасить номинальную стоимость облигаций в определенную дату, называемую «датой погашения». Облигации могут выпускаться на срок до 30 лет и более.

Объем торгов

Равен количеству акций, перешедших из рук в руки за определенный период времени. Обычно объем изображается в виде гистограммы в нижней части графика. Во время интерпретации ценовых моделей объем предоставляет техническому аналитику очень важную информацию.

Опорная точка

Ценовая модель, в которой акции меняют направление своего движения. Определение опорных точек позволяло первым трейдерам определять уровни поддержки и сопротивления без необходимости сверяться с графиками. Акции могут разворачиваться, натолкнувшись на предыдущие уровни поддержки и сопротивления.

Опцион

Финансовый инструмент, дающий его владельцу право купить или продать акции (или другие биржевые активы) по определенной цене в течение определенного периода времени.

Опцион «вне денег»

Опцион колл называется «опционом без денег», когда цена его исполнения выше текущей рыночной цены базового актива, т. е. лежащих в его основе акций. Опцион пут «вне денег», если его цена исполнения ниже текущей рыночной цены соответствующих акций.

Опцион «в деньгах»

Говорят, что опцион колл «в деньгах», когда цена его исполнения ниже, чем рыночная цена базового актива – ценной бумаги. Опцион пут «в деньгах», если его цена исполнения выше рыночной цены базового актива.

Опционы на акции

Опционные контракты на обыкновенные акции.

Осциллятор

Индикатор, который используется в техническом анализе и определяет периоды времени, когда акции находятся в перекупленном или перепроданном состоянии.

Офер

То же самое, что и аск.

Пакетные сделки

Крупные сделки, заключаемые с большим количеством различных ценных бумаг.

Первичное размещение акций (IPO)

Первое, т. е. первичное, предложение компанией своих акций на открытом рынке.

Переоценка по рынку

Процесс корректировки стоимости акций, находящихся на торговом счете, с учетом их текущей рыночной стоимости.

Перепроданность

Состояние рынка/акций, фиксируемое осциллятором. Если акции перепроданы, значения осциллятора падают в нижнюю область его шкалы. Это может свидетельствовать о том, что акции скоро начнут расти в цене.

Пила

Это когда трейдер поочередно открывает позиции в обе стороны движения цен - и длинную, и короткую - и теряет деньги на каждой сделке.

Подтверждение

Подтверждение - это когда один технический сигнал согласуется с другими. Например, когда прорыв уровня сопротивления происходит на большом объеме, объем подтверждает рост цен. Когда индикаторы дают противоположные сигналы, это называется дивергенцией, и прорыв уровня сопротивления/поддержки или другое движение цен может оказаться ложным.

Поставить офер

Заявка на продажу определенного количества акций «по оферу», которая в случае ее исполнения даст вам более высокую цену, чем продажа «по рынку», т. е. по цене лучшего бида.

Программная торговля

Программной торговлей обычно называют торговую тактику арбитражеров, которые торгуют фьючерсами на индексы против самих индексов в случае дивергенции между ними. См. *Арбитраж*. Также программной торговлей называют трейдинг посредством компьютерных программ, когда автоматически исполняются заявки (на покупку в случае перепроданности рынка или продажу в случае перекупленности) для корзины акций.

Прибыль

Чистый доход компании за вычетом всех ее расходов.

Прибыль на акцию

Получается в результате деления прибыли компании на количество ее акций, находящихся в обращении.

Простая скользящая средняя

Скользящая средняя, при расчете которой данным (ценам закрытия) за каждый день присваиваются равные веса.

Пункт

На жаргоне участников американского фондового рынка так называется величина в \$1.

Если акции вырастают «на три пункта», это значит, что их цена увеличивается на \$3.

Пут

Опционный контракт, дающий его владельцу право продать базовый актив – соответствующие акции – по определенной цене в течение определенного периода времени.

Распределение активов

Определение способа разделения инвестиционного портфеля на различные классы активов, в том числе акции, облигации и денежные средства. При назначении весов этих активов определяющим фактором должен стать уровень риска, присущего каждому из них (например, высококачественные облигации менее рискованны, чем акции высокотехнологичных компаний).

Рыночная заявка

Заявка на покупку или продажу финансового инструмента по текущей цене.

Рыночная стоимость

Произведение количества акций компании, находящихся в обращении, на их текущую цену.

Сделки

В соседнем с экраном котировок второго уровня окне обычно отображаются текущие сделки с указанием времени их заключения, ценой и объемом.

Симметричный треугольник

Модель консолидации цен, которая возникает между двумя сходящимися линиями тренда. Давление покупателей и продавцов одинаково, но становится все более сильным. Когда цены вырываются из треугольника, они, как правило, продолжают сложившийся до него тренд, но волатильность бывает очень высокой.

Скользящая средняя (МА)

Линейный индикатор, применяемый в техническом анализе и наиболее полезный в случае рынка/акций,двигающихся в рамках тренда. Этот запаздывающий индикатор часто выступает в качестве уровня поддержки или сопротивления. Простая 50-дневная скользящая средняя рассчитывается путем суммирования 50 последних цен закрытия и деления полученной суммы на 50. По результатам каждого следующего дня новая цена закрытия добавляется к расчету, а самое старое значение выбрасывается из него. Если соединить средние значения за каждый день, получится линейный индикатор. Когда индикатор с коротким периодом расчета (например, 20-дневный) пересекает более длинный индикатор (50-дневный) и двигается выше его, этот сигнал считается бычьим. Когда короткая скользящая средняя пересекает длинную сверху и уходит вниз, это говорит о медвежьем настроении рынка. В техническом анализе используются простые, взвешенные и экспоненциальные скользящие средние.

Скользящий стоп

Скользящий стоп – это механизм контроля рисков, предлагаемый брокерами. Он заключается в автоматическом перемещении уровня стоп-лосса вслед за изменением котировок ваших акций. Если вы открыли короткую позицию, то можете двигать свой скользящий стоп вниз по мере того, как опускаются акции.

Соотношение риск/доходность

Используется в процессе измерения потенциального риска или потери капитала относительно потенциальной доходности или прибыли.

Специалист

Специалист занимается определенными акциями в операционных залах NYSE и Amex.

Он должен обеспечивать справедливый и упорядоченный рынок и исполнять заявки, используя собственный торговый счет, если нет возможности сделать это за счет встречной заявки.

Списание

Падение стоимости активов на торговом счете.

Спред

Разница между ценой покупки и ценой продажи.

Стоп-ордер (стоп на покупку или на продажу)

Заявка на покупку акций по цене выше или равной (или ниже или равной) текущей рыночной цены. Когда котировки доходят до указанной в стоп-ордере цены, он превращается в рыночную заявку.

Стратегия «купи и держи»

Традиционная стратегия долгосрочного инвестирования, которая фокусируется на фундаментальных показателях компании и игнорирует краткосрочные флуктуации рынка.

Сумма коротких позиций

Общее количество финансовых инструментов, задействованных в сделках «коротких продаж» и еще не выкупленных обратно.

Объем открытых позиций

Равен количеству опционных или фьючерсных контрактов, остающихся открытыми (не ликвидированными) на момент закрытия торговой сессии. Рост и падение объема открытых позиций говорит о вливании денежных средств в опционы и фьючерсы или выводе средств из них, что характеризует текущее настроение участников рынка и его ликвидность.

Твердый правый край

Самая крайняя справа часть ценового графика.

Темп роста выручки

Средний годовой темп роста выручки за последние пять лет.

Теория Dow

В соответствии с одной из старейших теорий технического анализа, появившихся на Уолл-стрит, сигнал на покупку возникает в случае, когда индексы Dow Jones Industrial Average и Dow Transportation Average закрываются выше предыдущего максимума. И наоборот, их одновременное закрытие ниже предыдущего минимума говорит о сигнале на продажу.

Теория эффективного рынка

В рамках этой теории утверждается, что вся известная информация учитывается фондовым рынком и отражается в текущих ценах акций.

Технический анализ

Изучение движения рынка и акций, в рамках которого используются графики с ценовыми моделями и объемами торгов. Эти графики и построенные на них индикаторы предсказывают движение цен и развитие трендов.

Тик

Минимальное изменение цены финансового инструмента вверх или вниз на графике. В

случае акций один тик равен одному центу. «Ап-тик» – это когда сделка с акциями прошла по более высокой цене, чем предыдущая. «Даун-тик» – когда цена сделки ниже предыдущей. «Ноль плюс-тик» значит, что акции сдвинулись с «ап-тик» во время предпоследней сделки, а последняя по времени сделка прошла по той же цене.

Тикер

Заглавные буквы, обозначающие акции, которые котируются на бирже.

Тик-индекс

Краткосрочный индикатор, при вычислении значения которого из количества акций, недавно сдвинувшихся вниз, вычитают количество поднявшихся акций. Значения выше нуля свидетельствуют о бычьем, а ниже – о медвежьем настрое. На каждой бирже есть свой тик-индикатор.

Торговля против тренда

Например, трейдер, торгующий против гэпа вверх, откроет короткую позицию. Если же он хочет торговать против гэпа вниз, то станет покупать акции.

Тренд

Ценовая модель, в рамках которой цены явно двигаются вверх или вниз. Восходящий тренд складывается из последовательности повышающихся минимумов и максимумов. Нисходящий тренд состоит из понижающихся минимумов и максимумов.

Треугольник

Модель продолжения, в рамках которой цены формируют треугольник. Есть треугольники трех типов: восходящий, нисходящий и симметричный.

TRIN

Придуманый Ричардом Арсом и иногда называемый «индексом Армса», TRIN – это акроним слов «TRader INdex». Это краткосрочный индикатор, часто его применяют в сочетании с тик-индексом. Рассчитывается путем деления количества выросших/упавших акций на их объем.

«Тройная вершина»

Ценовая модель, состоящая из трех вершин примерно одной высоты. Когда фигура формируется окончательно, это считается медвежьим сигналом. «Тройное дно» – это та же самая модель, но «вверх ногами», и она говорит о бычьем настрое.

Уровень поддержки

Область цен, где покупатели поддерживают акции и цены не опускаются ниже.

Федеральная резервная система (ФРС)

ФРС – это центральный банк США, определяющий денежную политику страны. Она регулирует объем денежного предложения, процентные ставки и объем кредитования. Целью ФРС является стабильность американской валюты и экономики с акцентом на сдерживание инфляции. Федеральная резервная система управляется советом директоров из семи человек, в ее состав входят 12 региональных резервных банков, 25 отделений и все национальные банки и банки штатов, действующие в качестве ее составных частей.

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC)

Орган воплощения в жизнь политики Федеральной резервной системы (ФРС). Этот комитет осуществляет монетарную политику в соответствии с целями регулирования денежного предложения и кредита, стоящими перед ФРС. В основном FOMC занимается покупкой и продажей государственных облигаций, что, соответственно, увеличивает или снижает объем денежного предложения. Еще каждые шесть недель члены комитета собираются для того, чтобы пересмотреть ключевые процентные ставки, в частности

учетную ставку.

«Флаг»

Модель продолжения тренда, направленная против превалирующего тренда. Обычно после завершения этой модели и прорыва цены продолжают прерванное движение.

Фундаментальный анализ

Процесс оценки финансового состояния компании-эмитента обыкновенных акций на основе ее финансовой отчетности, коэффициента цена/прибыль, выручки, доли рынка и т. д. В значительной степени фундаментальный анализ основан на изучении спроса и предложения.

Фьючерс на биржевой индекс

Фьючерсный контракт, основанный на фондовом индексе.

Фьючерсы (фьючерсные контракты)

Обязанность купить или продать определенное количество товаров (сырья или металла), финансовых инструментов или валюты в определенную дату в будущем.

Хедж

Стратегия, применяемая для ограничения убытков портфеля. Обычно это сделка, совершенная в направлении, обратном имеющимся открытым позициям. Например, трейдер, владеющий акциями высокотехнологичных компаний, может открыть короткую позицию по акциям PowerShares QQQ (акции которой соответствуют индексу NASDAQ 100), либо совершить «короткую продажу» этих же акций с другого торгового счета, либо купить опционы пут, чтобы сократить рыночный риск.

Цена исполнения

Цена, по которой исполняется ваша заявка на покупку или продажу финансового инструмента.

Числа Фибоначчи

Эти числа придумал итальянский математик Леонардо Пизанский, живший в XII в. Они представляют собой числовой ряд, каждый член которого равен сумме двух предыдущих. Ряд начинается с чисел 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144 и продолжается бесконечно. Четыре известных инструмента для прогнозирования, основанных на числах Фибоначчи, – это «дуги», «веерные линии», уровни коррекции и временные периоды. Все эти линии часто служат в качестве уровней поддержки и сопротивления.

Чистые активы

Все активы за вычетом всех обязательств.

Экспоненциальное сглаживание

Применяется для расчета экспоненциальной скользящей средней, используется та же выборка данных, как и для простой скользящей средней, но более поздним ценам присваиваются большие веса.

Электронная система непосредственного ввода заявок (ECN)

Автоматическая торговая система обработки заявок, позволяющая индивидуальным трейдерам размещать заявки по ценам лучше, чем текущие бид и аск (офер).

Рекомендованная литература

1. Нисон С. За гранью японских свечей: новые японские методы графического анализа. – М.: Евро, 2011.
2. Person J. Candlestick and Pivot Point Trading Triggers. – Hoboken, NJ: John Wiley, 2007.
3. Link M. High Probability Trading. – New York: McGraw-Hill, 2003.
4. Дарвас Н. Инвестор-танцор. Как я заработал 2 миллиона долларов на фондовом рынке. – М.: Кейс; Омега-Л, 2011.
5. Нисон С. Японские свечи. Графический анализ финансовых рынков. – М.: Евро, 2008.
6. Carter J. Mastering the Trade. – New York: McGraw-Hill, 2006.
7. Швагер Д. Новые маги рынка. Беседы с лучшими трейдерами Америки. – М.: Альпина Пабlishер, 2011.
8. Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. – М.: Олимп-Бизнес, 2010.
9. Weinstein S. Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets. – New York: McGraw-Hill, 1988.
10. Cedar Falls, IA. SFO Personal Investor Series: Online Trading. – Wasendorf & Associates, Inc., 2007.
11. Тернер Т. Краткосрочный трейдинг на новом фондовом рынке. – М.: Альпина Пабlishер, 2011.
12. Акелис С. Технический анализ от А до Я. – М.: Евро, 2010.
13. Клейсон Д. Самый богатый человек в Вавилоне. – Попурри, 2011.
14. Дуглас М. Зональный трейдинг. – М.: SmartBook, И-Трейд, 2012.
15. Sincere M. Understanding Options. – New York: McGraw-Hill, 2007.

Сноски

1

Тернер Т. Дневной трейдинг онлайн: Руководство для начинающих. – М.: Альпина Пабlishер, 2012.

2

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

3

Small Order Execution System - «Система исполнения мелких заявок».

Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. - М.: Олимп-Бизнес, 2010.

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

6

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

7

От англ. bid - «предлагаемая цена». - *Прим. пер.*

8

От англ. offer - «предложение», ask - «назначенная цена». - *Прим. пер.*

Клейсон Дж. Самый богатый человек в Вавилоне. – Минск: Попурри, 2011.

Даглас М. Дисциплинированный трейдер. Бизнес-психология успеха. – М.: Евро, SmartBook, 2009.

Мерфи Д. Межрыночный технический анализ. Торговые стратегии для мировых рынков акций, облигаций, товаров и валют. – М.: Диаграмма, 2002.

Пого - персонаж американских комиксов, созданный Уолтером Келли. Это его высказывание относится к войне во Вьетнаме. - *Прим. пер.*

Названия вымышленных компаний. - *Прим. пер.*

Американский летчик, первым превысивший скорость звука в управляемом горизонтальном полете. - *Прим. пер.*

Иначе говоря, не иметь открытых позиций. – *Прим. пер.*

Нисон С. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. – М.: StartBook, Евро, 2009.

Нисон С. За гранью японских свечей: новые японские методы графического анализа. - М.: Евро, 2011.

Иначе говоря, короткие позиции (от short (англ.) – короткий). – Прим. пер.

20

От moving average (англ.) – скользящая средняя. – *Прим. пер.*

Иначе говоря, частично их закрываем. От англ. lighten up. – *Прим. пер.*

На сленге drama queen (англ.) – попросту «истеричка». – *Прим. пер.*

23

Good till cancelled – действительна до отмены. – *Прим. пер.*

Иными словами, продав все акции и аккумулировав на брокерском счете денежные средства. – *Прим. пер.*

Net asset value. - *Прим. пер.*

Individual Retirement Account. - *Прим. пер.*

Return on Investment. - *Прим. пер.*

Gross Domestic Product. - *Прим. пер.*

Unemployment Rate. - *Прим. пер.*

От англ. bracketing – заключение в скобки. – *Прим. пер.*

Правило «Т» - распоряжение Совета управляющих ФРС США, которое регулирует пределы кредитов брокеров клиентам на покупку акций с маржой и размеры платежей клиентов для финансирования такого типа сделок. - *Прим. ред.*