

Ларри Вильямс

# Долгосрочные секреты краткосрочной торговли



**ITinvest**   
online broker

Ларри Вильямс

**Долгосрочные секреты  
краткосрочной торговли**

«И-трейд»

2014

## **Вильямс Л.**

Долгосрочные секреты краткосрочной торговли / Л. Вильямс —  
«И-трейд», 2014

Краткосрочная торговля, а в пределе – дэйтрейдинг, это вид активных спекуляций, мастером которых является Ларри Вильямс, публично превративший в течение года, на соревновании \$10К в \$1.1М. В этом, втором, дополненном издании книги, он описывает свои методы, которые делают возможным самые крупные финансовые доходы, но, одновременно, требуют сильнейшей концентрации, постоянного внимания и бдительности, а также очень строгого планирования. Автор предлагает основы надежной и выгодной краткосрочной торговли, раскрывая преимущества и недостатки этого столь плодотворного, но все же, потенциально опасного предприятия. Делясь своим многолетним опытом закаленного и успешного трейдера, Вильямс предлагает свое понимание рынка по широкому диапазону тем: от хаоса и спекуляции до прорывов подвижности рынка и стереотипов прибыли. Под его опытным руководством читатель узнает об основных принципах, движущих рынками, о трех наиболее доминирующих циклах, когда выходить из сделок и как до конца сохранять выигрывающие позиции в выбранных временных рамках. Книга предназначена для широкого круга читателей, самостоятельно выходящих на любые финансовые рынки (фондовые, фьючерсные, валютные и товарные), хотя акцент делается на фьючерсный рынок.

© Вильямс Л., 2014

© И-трейд, 2014

# Содержание

Вступительное слово	7
Предисловие	8
Введение. Вы – фьючерсный трейдер	10
Мое самое важное рыночное убеждение	13
Начало моей карьеры спекулянта	14
Дорога жизни	17
Глава 1	18
Как я узнал, что такое рынок	19
Графическое представление рынка	21
Неслучайный рынок	24
Понимание структуры рынка	28
Структура рынка не подвержена изменениям	35
Модель торговли на понижение (Short sales)	40
Временной фактор ценовой цели и скользящий стоп-ордер	42
Резюме	47
Глава 2	48
Все, что вам нужно знать о циклах	49
Естественный цикл изменения диапазона	56
Там, где тренд с вами – вторая ценовая фигура силовой игры	70
Резюме	78
Глава 3	79
Все дело во времени	81
Спонсирование отчаянных трейдеров	82
Обоснование сказанного	87
Как заработать максимально возможное количество денег	90
Резюме	93
Глава 4	94
Конец ознакомительного фрагмента.	98

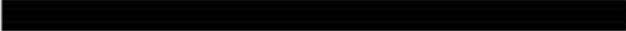
# **Ларри Вильямс**

## **Долгосрочные секреты**

### **краткосрочной торговли**

© ООО «И-трейд», 2014

*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.*



# **Long-Term Secrets to Short-Term Trading**

---

**Second Edition**

**LARRY WILLIAMS**



**WILEY**

John Wiley & Sons, Inc.

## Вступительное слово

Если вы заглянете на какой-нибудь из трейдерских интернет-форумов, то обратите внимание на своеобразный дуализм ведения этими людьми, обычно, разумными и хладнокровными, своего бизнеса – бизнеса, связанного с торговлей ценными бумагами на бирже.

С одной стороны, им сразу хочется выглядеть удачливыми и преуспевающими, с другой – большинство из них теряет деньги прежде, чем они научатся понимать рынок. Зачем они пришли на биржу? Наверное, не для того, чтобы потерять свои капиталы и расстаться с иллюзиями... Наверное, они мечтали выскочить из серой действительности, в которую так или иначе погружено 99 % людей. Новичок, сделавший первую сделку на бирже, мечтает стать свободным и независимым, занимаясь уже своим любимым делом – торговлей на биржевых рынках, т. е. трейдингом. Каждый год, на рынок приходят десятки тысяч начинающих трейдеров, одержимые этой идеей. Но лишь нескольким десяткам из них удастся добиться исполнения своей мечты – стать профессиональным биржевым торговцем. При этом каждый из них считает торговлю на рынке тяжелой работой.

Автор книги – Ларри Вильямс, не последний на рынке США человек. Человек-легенда. Человек, сделавший себя сам и добившийся всего своим трудом. Известный трейдер, посвятивший свою жизнь торговле на рынках, пониманию этих рынков и самоанализу. Да, да, именно самоанализу!

Книга рассказывает о его жизни на рынке, о том, как читать азбуку рынка, о том, как из рыночного алфавита складывать слова, которыми рынок говорит с нами. И о том, что нужно в себе изменить, чтобы попасть с рынком на одну волну. Именно об этом рассказывается в книге «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли». Краткосрочная торговля – по-русски это понятие включает в себя и скальпинг, и интрадей-торговлю и даже свинг-трейдинг. Главное, что позиция удерживается короткий срок, редко более недели, а трейдер ориентирован на совершение большого числа сделок, которые обычно зовутся спекуляциями. Такая торговля сопряжена с огромным риском. И нужно выжить, каждодневно принимая этот риск на себя. Поэтому секреты выживания, которыми щедро делится Ларри – это долгосрочные секреты. Это секреты успешного трейдинга, а успешный трейдинг может быть только долгосрочным.

Об этом книга, которую вы, читатель, держите в своих руках. Но довольно читать предисловие! Если вы чувствуете себя бойцом, способным завоевать свою финансовую свободу, то отбросьте сомнения и читайте эту книгу. Тогда то, что сумел Ларри Вильямс, сын простого рабочего из штата Монтана – подняться на вершину финансового Олимпа – сможете и вы.

Удачи!

*Председатель правления  
ОАО «ПК «Ай Ти Инвест»  
Владимир Твардовский.*

## Предисловие

Эта книга не является плодом исследовательской работы, скорее – кульминацией карьеры, в продолжение которой имели место и исследования, и самоанализ, и, смею надеяться, некоторый личностный рост.

С удовольствием пользуюсь случаем и еще раз выражаю благодарность всем людям, без помощи которых не появилось бы первое издание книги. Никогда ранее я не осознавал, сколь многим обязан таким людям, как Том ДеМарк (Tom DeMark), Ральф Винс (Ralph Vince), Глен Ларсон (Glen Larson), Грег Алесандра (Greg Alesandra), Харви Ливайн (Harvey Levine), Курт и Джимина Хэллок (Kurt и Jimena Hallock), Ричард Джозеф (Richard Joseph) и – о, да! – Джин Иридейл (Gene Iredale).

С сожалением приходится отметить, что многих, слишком многих, из числа тех, кого я благодарил в первом издании книги, уже нет с нами: Дона Сарно (Don Samo), Эла Алесандра (Al Alesandra), Билла Михэна (Bill Meehan), Брюса Бэбкока (Bruce Babcock), Фрэнка Таучера (Frank Taucher) и Мишель Мэгги (Michele Maggi) из итальянской Библиотеки Трейдинга. Мой первый брокер Джо Миллер (Joe Miller) и наш общий друг Дон Саузерд (Don Southard) парят сейчас где-то вблизи великой линии тренда на небесах и все еще изучают графики балансового объема.

Время многому учит и с годами я узнал, кого можно считать ближайшими друзьями. Мне многие помогали, но больше всего – мой партнер, помощник по трейдингу и жена Луиза Степлтон.

Моя карьера, а, следовательно, и книга – были бы иными, если бы не помощь, поддержка и обмен знаниями с друзьями. Наиболее выдающимися среди них по праву являются Дон Сарно, который первым пригласил меня в журнал *Commodities Magazine*, Билл Михэн и Том ДеМарк – блестящие аналитики, чьи взгляды на рынок полярно противоположны. Они в наибольшей степени содействовали мне в обретении понимания трейдинга. Я никогда не встречал в жизни людей, подобных Тому; нам есть, что рассказать друг о друге. Эти ребята всегда с готовностью шли на обмен идеями. Я благодарю Майка Стока (Mike Stock) за его программы и идею обмена; Джейка Бернштейна (Jake Bernstein) за дружбу, длящуюся уже четыре десятилетия; брокеров Альберто Альвареса (Alberto Alvarez), с которым я сейчас торгую; Эда Уолтера (Ed Walter), с которым торговал в прошлом (это единственный известный мне брокер, ушедший в отставку); Эла Алесандра и его сына Грега, отвечавших на мои вопросы и бесчисленные звонки с самого начала моей трейдинговой карьеры, дававшими мне котировки в любое время дня и ночи на протяжении стольких лет, что и припомнить трудно.

Многие коллеги-аналитики служили мне примером в работе. Боб Пречтер (Bob Prechter) был одним из многих известных в нашей индустрии людей, отстаивавших право на первую поправку – возможность публиковаться без обязательной регистрации в государственной Комиссии по торговле товарными фьючерсными контрактами (CFTC–Commodity Futures Trading Commission). Марти Цвейг (Marty Zweig) и Нед Дэвис (Ned Davis) научили всех нас искусству анализа. И большое спасибо всем друзьям, которых я приобрел в этом бизнесе: Джо ДиНаполи (Joe DiNapoli); Веллесу Уайлдеру (Welles Wilder); Р.И. Макмастеру (R.E. McMaster); Брайану Шаду (Brian Schad); Марку Бенджамину (Mark Benjamin); Шелдону Найту (Sheldon Knight); Стану и Гретчем Марзалкам (Stan и Gretchem Marzalk); Джону Хиллу (John Hill); Бо Тунману (Bo Thunman), основателю *Club 3000*.

Эд Данн (Ed Dunne), Линда Рашке (Linda Raschke), Вик Нидерхоффер (Vic Niederhoffer) и Джон Боллинджер (John Bollinger) – все они в некотором смысле люди-легенды, к которым я отношусь с величайшим уважением.

Здесь, на острове Сент-Крой, Чарли Райт (Charlie Wright) и Мило Прохазка (Milo Prochaska) помогли мне научиться лучшему пониманию рынков. Мне посчастливилось быть знакомым со всеми вами, причем я уверен, что многие остались не упомянутыми. Я многим обязан моим друзьям за границей, в особенности, Грехему и Адель Бриггс (Graham и Adel Briggs) из Австралии и японской команде Pan Rolling. Хиро и Масаки (Hiro и Masaki) были моими палочками-выручалочками в Японии. Я благодарю Людвигу Турека (Ludvig Turek) из Чехии; Малькольма Бьюкенена (Malcolm Buchanan) из Южной Африки; Аарона Сима (Aaron Sim) из Сингапура; «Доктора И» или доктора И Жи (Dr. Yi Zhi) из Китая, присудившего мне ученую степень и звание почетного профессора университета Жиянга. Мне посчастливилось знать много прекрасных людей и трейдеров во многих странах мира.

Но самой большой признательности заслуживают трейдеры – подобные вам – за то, что следят за моими работами и добиваются прекрасных результатов. Люди, подобные Марку Бруэлу (Mare Bruel), Майклу Пуассану (Michael Poissant), Андре Юнгеру (Andre Unger), Брейди Престону (Brady Preston) и Крису Джонсону (Chris Johnson), на деле доказали действенность того, о чем вы узнаете из моих книг. Я лишь ввел мяч в игру, а они забивали голы.

Моя карьера, равно как и эта книга, никогда не состоялись бы без помощи подписчиков моего информационного бюллетеня *Commodity Timing*, слушателей моих семинаров и читателей книг; все они заслуживают отдельной благодарности за то, что были со мной и в приятные времена, и в периоды, о которых и вспоминать не хочется!

Ни первое, ни второе издание книги не состоялось бы без помощи и поддержки Памелы ван Гиссен из издательства John Wiley & Sons, а также моего очаровательного редактора Эмили Херман.

Все вы составляете великую группу людей, сподвигнувших меня на эти усилия. Я глубоко и безмерно ценю каждого из вас. Спасибо.

Всего вам доброго.

*Ларри Вильямс,  
Остров Сент-Крой,  
Виргинские острова, США*

## Введение. Вы – фьючерсный трейдер

За годы, прошедшие после выхода в свет первого издания этой книги, огромное число людей приобщилось к торговле на рынках акций, фьючерсов и валют. Парень, ухаживающий за нашим садом, занимается трейдингом так же, как мой дантист и знакомый повар. Почему?

Я полагаю, за этим кроется нечто большее, нежели простое увлечение спекуляциями; все больше и больше людей желает найти выход. Им не хочется вести жизнь наемного служащего или начальствовать над другими. Они стремятся к независимости и ищут ее в трейдинге. Это заветная мечта многих, ставшая удивительной реальностью для бесчисленного множества трейдеров. Из сложившейся ситуации есть выход и именно об этом пойдет речь в книге: я расскажу вам о секретах моего ремесла.

Догадываетесь ли вы об этом или нет, но вам приходилось торговать товарными фьючерсами всю свою жизнь. Хотя, вероятно, вы никогда не совершали сделки по фьючерсным контрактам на свиную грудинку (pork bellies), но почти наверняка продавали и покупали права собственности на такие товары, как автомобиль, дом или антиквариат, будь то на собственные или чужие деньги или от чьего-либо имени. Если вы никогда не делали этого, то наверняка торговали временем за деньги. Вы торговали своим временем, будучи преподавателем, адвокатом, сантехником или землекопом в обмен на чьи-то деньги. Таким образом, вы уже наполовину овладели профессией трейдера, но просто не знали об этом!

Торгуя своим временем, мы фактически торгуем и временем, и навыками, которыми владеем. Именно поэтому нейрохирург получает в час больше, чем хирург-ортопед. И именно поэтому хороший квортербек получает больше, чем текл (линейный нападающий) и врач, вместе взятые. Его карьерный риск несравненно больше. Дело не в том, что его профессия однозначно ценнее других. Дело в том, что в ней труднее преуспеть и она несет в себе больший риск неудачи. Эта характеристика и определяет количество долларов, получаемых человеком, продающим свое время и навыки.

Мастерство Майкла Джордана в дриблинге и бросках само по себе не имеет никакой ценности, однако владелец баскетбольной команды Chicago Bulls увидел возможность сделать кучу денег с помощью этих, казалось бы, бесполезных навыков, набил стадионы болельщиками и заставил телевизионные компании раскошелиться за право трансляции матчей. Таким образом, что-то не имеющее никакой стоимости может представлять огромную ценность.

Однажды на семинаре по торговле я проиллюстрировал эту мысль, поместив свой банковский чек в запечатанный конверт, который затем положил в прозрачный полиэтиленовый пакет, где было еще 14 таких же конвертов. Каждый из участников имел возможность вытянуть один конверт. Вытянувший конверт с чеком на 5000\$ мог оставить деньги себе.

В пакете было 14 ничего не стоящих конвертов, но внезапно они приобрели ценность! Хотя все, кроме одного, были пустые, имелся 1 шанс из 15 вытянуть 5000\$. Таким образом, каждый конверт (или возможность выбрать конверт) стал стоить 333,33\$. Как только участники стали доставать конверты из пакета, остающиеся там пустые, ничего не стоящие конверты стали расти в цене. Действительно, после удаления пяти пустых конвертов, шансы стали 1 к 10, а цена повысилась до 500\$. Когда в пакете осталось только два конверта, присутствовавшие в тот момент в аудитории были готовы заплатить 2500\$ за право запустить руку в пакет! То, что не имело никакой стоимости, внезапно приобрело большую ценность!

Это ваш первый урок на пути превращения в более агрессивного трейдера. Ценность подобна красоте – она зависит только от мнения самого наблюдателя. Для трейдера это означает, что никогда не надо гадать, какова действительная ценность товара: она та, которую готов заплатить рынок. Он (рынок, или по-иному – коллективное суждение трейдеров) может не

давать эту цену в течение долгого времени, однако король рынка – цена, она и есть то, что есть. Я давным-давно научился не спорить с тем, что есть.

В 1974 году, придя к выводу о неизбежном повышении цен на говядину, я начал покупать фьючерсы на нее, открыв первую позицию на уровне 43 цента за фунт. Я знал цену говядине: она была явно занижена, обещая верную прибыль. Далее, по мере того, как цена дрейфовала к 40 центам, я прикупал еще и еще. В конце концов, если 43 цента было дешево, то 40 центов – еще лучше.

Затем цена сползла к 38 центам – и на этой распродаже я, не желая быть статистом, купил еще. Но цена резко упала до 35 центов, затем до 30 центов и, наконец, до 28 центов, где, дорогой мой читатель, я и вышел из игры. Мои ресурсы были ограничены, а это движение стоило мне приблизительно 3 миллиона долларов, причем меньше, чем за 30 дней.

Двумя месяцами позже цена по фьючерсу на говядину подскочила до 60 центов за фунт и даже выше. Но меня уже там не было – казалось бы, верная сделка, но она дорого обошлась мне и дала ход слухам, что я завалил позицию. Сегодня, четверть столетия спустя, многие до сих пор вспоминают об этом, несмотря на мои успехи, о которых я расскажу в этой книге позднее.

Долгие годы размышлений над этим болезненным опытом помогли мне сформулировать два важных правила. Первое правило: цена есть понятие эфемерное – она может быть всем, чем угодно и именно все, что угодно, может произойти при торговле товарными фьючерсами и то же самое – с акциями.

Второе правило более важное: хотя тренд и направление развития рынка – это основные объекты внимания, но знание, как управлять своими инвестиционными ресурсами, имеет самый высокий приоритет. В конце концов, если бы я распорядился своими ресурсами в сделке с фьючерсами на говядину так, что сумел бы пережить тяжелые времена, можно было бы прилично заработать.

Вы никогда не знаете, когда рынки начнут делать то, что, как вы думаете, они должны делать. Много раз, подобно Богу, рынок не отвергает, а просто медлит. Серьезные трейдеры вплетают в ткань своих программ защиту против таких задержек. И здесь нет лучшего подхода, нежели грамотное управление торговым капиталом. Все ужасные истории, которые вы слышали о торговле товарными фьючерсами, подлинные. Многие люди, сделав один-единственный неправильный ход, оказывались полностью уничтоженными. И дело тут вовсе не в рынке и не в том, что трейдер принял плохое решение. По сути, у каждого успешного трейдера возможны неудачные решения, приводящие к убыточным сделкам. И таких сделок немало.

Буквально все банкротства, о которых вы слышали, происходят из-за размещения слишком большой ставки в одной сделке или слишком долгого удержания убыточной позиции. Чем скорее вы научитесь управлять своими поражениями, тем быстрее вступите на путь накопления богатства, вполне возможный в этом бизнесе. Именно ваши неудачи, а не успехи убивают вас в этом бизнесе. Неудачи не закаляют характер – они уничтожают банковский счет.

Основа вашего успеха – в предыдущем параграфе. Иногда физики в состоянии предсказать развитие событий на рынке, а иногда – нет. Иногда стоимость преобладает, иногда – нет. Мир спекуляции живет на предсказаниях будущего, а это в самом лучшем случае нелегко. Легендарный американский военно-промышленный комплекс, вербовавший, предположительно, лучших из лучших, с тысячами своих офицеров разведки, не смог предсказать падение Берлинской стены! Так как же после этого мы – вы и я – можем надеяться на большой успех?

Наша неспособность предвидеть будущее очень хорошо доказывается каждый год таким известным спортивным журналом, как *Sports Illustrated*. В 1997 году спортивные оракулы предсказали, что команда Penn State займет первое место в футбольной лиге, а для команды Michigan отвели 18 место. К концу сезона Michigan оказался номером один, а Penn State – безнадежно позади. Команда Washington, предположительно, должна была стать третьей, а была

побита неприязательной Washington State – командой, не упомянутой ни в одном из списков 20 лучших, которая, тем не менее, стала чемпионом Pac 10 и была близка к победе над Michigan в матче – Rose Bowl!

История повторяется и живой пример тому – Майк Тайсон. Любопытный случай произошёл с банкиром года из Монтаны, который за несколько лет до этого растратил банковские фонды. В попытке уплатить долг он поставил миллион долларов на победу Железного Майка, который, конечно же, был бит Бастером Дугласом. Растратчика вычислили, судили и отправили в тюрьму.

Кто мог предсказать закат газетного дела или скандал с Тайгером Вудсом?

Люди, зарабатывающие себе на жизнь гаданием на хрустальном шаре, обречены на поедание битого стекла.

Однако, расслабьтесь: хотя ни вы, ни я не можем предсказать будущее, особенно поведение цен, мы можем научиться управлять своими потерями. Эта уверенность, основанная на математике, обеспечит вас строительными блоками для возведения здания успехов, причем каждого из них.

На протяжении многих лет я гонялся за пророками прибыльных сделок, теми финансовыми предсказателями, утверждавшими, что они сами или их индикаторы могут открывать будущее. В конечном счете, я понял: Бог не желает, чтобы мы видели будущее. Это именно так и никак иначе.

Если бы мы могли видеть, что находится там, все были бы мультимиллионерами. Мы ставили бы на лошадей, крутили колесо рулетки и бросали кости, если, конечно, не принимать во внимание, что ни одно казино не стало бы заключать пари, которое невозможно выиграть. Кроме того, как безысходно скучна стала бы жизнь, если бы мы могли знать сегодня, каким будет каждый день нашего будущего. Кто захотел бы так жить? Где радость открытия, магия неизвестного, восторг победы, дух борьбы перед преодолением препятствий?

Если бы все мы были богаты благодаря нашим способностям предвидения, кто работал бы на нас: выращивал пшеницу, разводил скот? Не было бы ни телефонных компаний, ни кино, ни телевидения, поскольку никому не надо было бы работать. Хуже того: кто бы нанимал нас?

Как я говорил, Бог со всей его бесконечной мудростью не хочет, чтобы мы знали много о будущем и, наверняка, еще меньше хочет, чтобы мы знали о будущем фьючерсных контрактов. Потенциальные спекулянты думают, что это – игра в предсказание будущего, ставка на знание того, что не может быть известно. Это не так. Речь идет об игре развития стратегий с выигрышными преимуществами, привлечения шансов на свою сторону, работы с этими шансами, а также постоянной готовности отреагировать на любые потенциальные изменения в игре, включая новых игроков или новые идеи и концепции.

Слово спекулировать происходит от латинского specular, означающего наблюдать. Мы не игроки, вступающие в игру, в которой со временем они обречены на поражение. Все, что они могут, это надеяться, что удача повернется к ним, а не к игорному заведению. Мы, спекулянты, предвидим, как события должны разворачиваться в будущем, но так как мы знаем, что никаких гарантий этого нет, мы защищаем нашу позицию соответствующими методами сохранения капитала, поэтому мы и можем победить в нашей игре.

Искусство спекуляции требует наблюдение связывать с гораздо большей долей осторожности.

## Мое самое важное рыночное убеждение

Основываясь на собственных исследованиях и опыте, я разработал мощную и прибыльную систему убеждения:

*Я верю, что моя текущая сделка будет убыточной... очень убыточной.*

Это моя самая главная рыночная мантра. С выигрышами мы справимся, но неудачи могут прикончить.

Это может звучать весьма негативно для всех вас, думающих позитивно, но позитивное мышление может убедить вас, что вы выиграете, покупая и продавая слишком много контрактов и чрезмерно задерживая закрытие позиций. Из-за уверенности, что все получится, вы наверняка будете держаться изо всех сил, когда рынок пойдет против вас, ожидая сильного скачка или поворота, который никогда не наступит.

Я смотрю на это так: если вы переполнены позитивной уверенностью в своем рыночном успехе, ваша убежденность приведет к тому, что вы не слишком умело управитесь с убыточными сделками. Именно поэтому системы веры столь важны для трейдера. Если система веры утверждает, что текущая позиция будет выигрышной, а потом это оказывается не так, то потребность вашего разума укрепить эту веру, буквально вынудит вас, дать расти потерям, заставит цепляться за убыточные позиции, т. е. делать то, что никакой успешный трейдер никогда не сделает. Наиболее опасно неумеренно позитивная убежденность в том, что следующие одна или две сделки повернут удачу в вашу сторону или даже позволят вам сколотить маленькое состояние.

Теперь давайте вернемся к моей уверенности, что моя текущая сделка будет убыточной и что у меня нет никакого договора с Господом Богом касательно успеха этой сделки. Действительно, я искренне убежден, что рынок отнюдь не совершенен. Имейте в виду, что статистические данные в основном подтверждают это: 75 процентов управляющих взаимными фондами демонстрируют показатели не лучше, чем фондовый индекс Dow Jones, а 80 процентов краткосрочных трейдеров просто-напросто теряют свой рискованный капитал. Что касается меня, то многие из моих собственных сделок не приносят деньги и я могу с уверенностью спрогнозировать, что многие из ваших торговых операций также будут неудачными.

Ни одну из крупных потерь, которые у меня когда-либо были, – а потерь я понес более чем достаточно – нельзя отнести на счет *ошибки* рынка. *Они* (потери) никогда не досаждали мне. Я сам себе досаждал, веря, что моя текущая сделка будет прибыльной и поэтому не следовал правилам игры.

Я согласен с теми, кто говорит, что вы сильны настолько, насколько сильна ваша система убежденности, потому что эта убежденность дает вам силы действовать с большей уверенностью и меньшими колебаниями. Мы действуем исходя из того, во что мы верим: эта вера – сценарист, пишущий пьесу нашей жизни.

Примите мою сторону и убедите себя, что текущая сделка вероятно не сработает и тогда вы немедленно обеспечите себе защиту, поставив стоп-ордера на ограничение потерь. Вы будете контролировать начало катастрофы и соскочите в первую же спасательную шлюпку, а не пойдете на дно вместе с тонущим судном.

Примите мою веру, что текущая сделка, вероятно, не сработает, и вы наверняка не будете входить в рынок, надеясь на то, что она решит все ваши проблемы. Даже незначительное снижение котировок может стереть вас в порошок, если вы открыли очень крупную позицию или взяли слишком большое число акций или фьючерсных контрактов.

Позитивная вера в будущие результаты заставляет нас идти на неуместный риск. Поступать так в игре, где шансы неблагоприятны с самого начала, прямой путь к катастрофе.

## Начало моей карьеры спекулянта

*Я участвую в родео, потому что слишком ленив, чтобы работать и слишком честен, чтобы красть.  
– Фреклз Браун, чемпион мира по родео*

Моя карьера спекулянта началась в седьмом классе, когда парень по имени Пол Хайленд показал мне, сколько денег можно сделать, играя в орел-решку, если ставка – сверкающие серебряные доллары, которые мы таскали в карманах наших джинсов. Мое детство в Биллингсе, штат Монтана, превосходная прелюдия к спекуляции. Я начал с подбрасывания четвертаков, конечно, часть денег потерял, но если я чему-то и научился в школе, помимо рисования и игры в футбол, так это тому, как сделать много легких денег, играя на четвертаки и доллары.

Очень может быть, что все, что мне нужно было знать о спекуляции, я узнал в средней школе. Хотя на это потребовалось некоторое время и я, в конце концов, понял, что Пол и Верджил Маркум вытягивали мои деньги за счет командной игры. Один ставил на орла, другой – на решку, так что я не мог выиграть. Позднее они поделили доходы, а я получил свой первый урок манипуляции рынком.

Я не стал обращаться в полицию или к каким-либо иным представителям власти. Я сам разобрался с этим и по сей день не доверяю бюрократам, которые должны устранять подобную несправедливость. Они все равно этого не сделают, по крайней мере, не настолько быстро, чтобы успеть помочь вам или мне.

Джек Макаферти был самым крутым хулиганом в Биллингсе. Да что там: он был самым крутым хулиганом во всем штате Монтана, а это кое-что да значит, принимая во внимание количество ковбоев, чернорабочих и шахтеров, живших тогда в *Штате Сокровищ*. Когда здоровый парень бьет вас по руке, вам больно. Когда Джек, который не был таким уж крупным, ударял по руке, было так больно, что мы переставали чувствовать свои руки. Он обладал невероятной силой, хорошо служившей ему в каждой отдельной драке, в которой я когда-либо его видел. Никто не решался приблизиться к нему. Драка стала его образом жизни и позднее Джека убил лос-анджелесский полицейский – согласно официальной версии – во время преследования на шоссе. Правда, однако, в том, что Джек был настоящим дамским угодником и крутил шашни с женой этого полицейского.

Большинство ребят, вовлеченных в монетные спекуляции, не желали играть с Джеком. Обычно он расплачивался, отдавая вам свой четвертак, но если он отказывался, то, что вам оставалось делать? Угрожать ему, чтобы он потом вышиб из вас дух? Вот и другой урок спекуляции: будьте осторожны при выборе своих деловых партнеров.

Много лет спустя я смог увеличить сумму на своем счете с 5000\$ до более чем 40000\$, торгуя по системе расчета цен фьючерсов на говядину, разработанной Ричардом Алмером. Случилось это в брокерской конторе, принадлежавшей Джорджу Лэйну, человеку, утверждающему, что он изобрел широко используемый Индекс стохастик (Stochastics Index). На самом деле Джордж не был изобретателем стохастиков, а мне так и не удалось получить в брокерской конторе свои 40000\$. Власти закрыли старину Джорджа, а непосредственно перед этим деньги с моего счета исчезли!

Другая истина, которую я познал благодаря Джеку, в том, что сильные люди не уважают слабых. Я достаточно долго терпел, что Джек нарушает свое слово, играя с нами в орлянку, и когда он в очередной раз решил зажать мой четвертак, я изо всей силы врезал ему в живот. Удивленный, он уставился на меня и спросил:

*Какого черта ты это сделал? Ты ведь знаешь, что я теперь тебе набыю морду.*

Все, что я мог сказать, было:

*Давай, бей, да только мне надоело, что ты нарушаешь правила. Я знаю, что ты с удовольствием переломаешь мне все кости, но это ничто по сравнению с тем наслаждением, которое я испытываю оттого, что дал тебе отпор.*

Джек буркнул в ответ:

*Мне это нравится, я тебя уважаю,* вручил мне четвертак, который я только что выиграл, и ушел. После этого мы стали довольно близкими друзьями, но в орлянку никогда больше не играли.

Люди в Монтане работают много. Конечно, мой отец работал так же напряженно, как и другие, отдавая более 40 часов в неделю нефтеперерабатывающему заводу, да еще подрабатывая по выходным на нефтеперерабатывающем заводе *Doc Zinc*. И как будто этого не было достаточно, по вечерам он допоздна читал книги, изучая электронику, чтобы быть еще полезнее для нефтяной компании *ConocoPhillips*, своего основного работодателя. Сочетание упорного труда и лояльности окупились – он получил повышение.

Одно из преимуществ работы отца на нефтеочистительном заводе состояло в том, что летом его дети могли получить там работу, если они учились в колледже. Я так и поступал и это укрепило во мне желание не заниматься тем, чем занимались эти люди – работой. Они работали долгие часы, да еще по графику, который постоянно менялся. Одну неделю они приходили на работу к 3:30 дня, на следующей неделе – к 11:30 вечера, еще через неделю смена могла начаться в 3:30 или в 7:30 утра. В этих расписаниях не было ни логики, ни закономерностей, которые я мог бы понять. Все, что я видел, было бесконечными часами добровольного рабства на горячем, заполненном зловонием, шумном, нефтеочистительном заводе, где ничто не имело для меня смысла.

На заводе по очистке нефти, по-видимому, миллион клапанов, и я уверен, что все они открываются и закрываются одинаково. Моя проблема – я никак не мог понять, как это делать правильно. Это удручало не только потому, что демонстрировало мою неспособность, но и потому, что задевало моего отца, знавшего всю эту механику наизусть. Действительно, не существовало механического устройства, которого он не мог бы починить. Если бы мне пришлось подвергнуться операции на сердце, я, скорее, доверился ему, а не врачу.

Отец умел строить (наш дом, изящную мебель для мамы) и чинить: отчасти, полагаю, потому что у нас просто не было денег оплатить ремонт. Бедные люди развивают в себе больше навыков, чем богатые.

Моя нерасторопность служила предметом насмешек, особенно когда люди сравнивали меня с моим старшим братом, который, казалось, с рождения знал, что и как делается на нефтеочистительном заводе и хорошо уживался со взрослыми людьми. Моя лень, подкрепленная желанием оставаться в одиночестве, и полная неспособность делать хорошо хоть что-нибудь, кроме рисования, заставляли меня чувствовать себя не на своем месте. Моим первым шагом в стремлении обрести чувство собственного достоинства было участие в спортивных состязаниях. Но это чувство самоутверждения возникало только во время игры. Я, бывало, лежал без сна в постели, мечтая и строя планы, как добиться лучшей жизни, размышляя, как некоторые люди, владеющие большими домами, достигли успеха. Я не был удовлетворен и я хотел вырваться на волю.

Игра в орлянку казалась вполне разумным занятием, однако изготовление поддельных водительских удостоверений (5\$ за каждое, свидетельства о рождении – по 20\$) оплачивалось намного лучше. Мои, пусть и ограниченные, художественные таланты приносили больше денег и позволяли работать самостоятельно. К этому добавлялась еще и здоровая доза риска. Мне нравилось осознавать, что я делаю что-то такое, что рядовой человек не мог или не захотел бы делать и, конечно же, я не собирался находить удовлетворение в том нудном существовании своего отца, которое видел в то время.

Мой папа делал все по закону и следовал всем правилам – за одним исключением.

Когда наступал охотничий сезон, правила выбрасывались в окно. Мы убивали достаточно оленей, антилоп и лосей, чтобы прокормить наше семейство в течение года. Мы использовали одни и те же олени бирки или лицензии по три-четыре раза. Я узнал, когда речь идет о выживании, правила не соблюдаются: люди, даже такие, как мой родитель, должны идти на риск. Что мне больше всего нравилось в тех охотничьих экспедициях: сама охота или риск быть пойманным с излишками оленины, рыбы или другой дичи? Я часто задумывался об этом. И то, и другое было по-своему волнующе – так неоднозначно начиналась моя карьера спекулянта.

Действительно хорошие спекулянты любят острые ощущения, они ищут их, это что-то вроде интеллектуальной лихорадки.

Возможно, именно поэтому я любил после школы продавать газеты на улицах или рождественские открытки и садовые семена, обивая пороги и предлагая их каждому, чтобы заработать денег на карманные расходы. Я рисковал, никогда не зная, удастся ли продать, но я имел шанс сделать довольно приличные деньги только благодаря тому, что я там появился, потрепал языком и показал товар.

Я достаточно насмотрелся тяжелого труда, чтобы осознать, что совсем его не жажду. Подобно наездникам родео, я был *слишком ленив, чтобы работать*, и воспитан *слишком честным, чтобы красть*. Поэтому такие варианты, как поступление в колледж или запись на службу в ВМС после средней школы представлялись правильным направлением и именно к этому меня побуждали родители. Они всегда учили нас добиваться большего успеха, стремиться к более легкой жизни, а колледж был дверью в эту жизнь.

В 1962 году я спросил кого-то, что означает в газете список *наиболее активных* акций. Я моментально попался на крючок, услышав ответ: *Ну, видишь, акции компании General Motors поднялись за день на 1 1/2 пункта? Если бы ты купил их вчера, то сегодня получил бы 150\$.*

150\$ за один день!

Ничего себе, это покруче, чем орлянка! В те годы 150\$ было больше, чем зарабатывали за неделю парни на нефтеочистительном заводе. Дело это казалось легким, а выигрыши просто ошеломляющие. У меня было только два вопроса: как начать и где я был все это время? Между мной и тем, что казалось легкими деньгами, мгновенно возникло влечение!

Это влечение привело к самому большому изменению в моей судьбе, подвело меня к тому, над чем с 1962 года я начал упорно работать почти каждый день. В самом деле, единственное *свободное от рынков* время у меня было, когда я участвовал в выборах в Сенат Соединенных Штатов в 1978 и 1982 годах. За исключением этих двух кратких перерывов я провел *в работе* каждый день своей жизни, что – я просто уверен – порадовало бы моего отца. Правда, это никогда не походило на работу на нефтеочистительном заводе или там, где мне приходилось трудиться во время и после учебы в колледже.

Из своего опыта я знаю, в сердце успешного спекулянта можно найти три мотиватора: сильное желание сделать много денег, стремление проявить себя и внутреннее недовольство существующим положением вещей. Неугомонность и неутомимость, пожалуй, тоже важные черты характера спекулянта. Хотя большинство людей стремятся к сбалансированной жизни, я никогда не находил это очень здоровым – ни одно великое достижение не сделано полностью нормальным человеком. Иногда я думаю зажить более размеренной жизнью. Но подобная мысль обычно длится пару секунд. Я думаю, моя неутомимость никогда не пройдет, но если мой образ жизни о чем-нибудь и свидетельствует, так это о том, что именно неугомонность раздувает пламя внутреннего огня спекулянта.

## Дорога жизни

Я, вероятно, торговал бы на фьючерсных рынках, не стремясь при этом получить прибыль, докажи эту мою ценность миру, давней подруге, моим родителям, брату или даже кому-то, кого я не могу выделить или раскопать в своей памяти. Сказать, что я эгоцентричен, наверно, правильно, но это не бравада, а доказательство моей способности преодолевать трудности.

Речь о том, чтобы весь мир узнал: я нашел путь на волю. Эта книга укажет вам на ту же дверь; я расскажу об узанном в течение нескольких последних лет, об изменениях, которые произошли на рынках, и о том, как следует себя вести, чтобы продолжать оставаться успешными трейдерами.

Поскольку в последние годы я научился многому – и в первую очередь, искусству адаптации к изменяющимся рынкам, – вы узнаете из книги много больше, нежели просто *Долгосрочные секреты краткосрочной торговли...* вы научитесь искусству адаптации.

Если эти слова находят отклик в вашей душе, пристегните ремни – вы вступаете на дорогу всей вашей жизни.

Я все еще нахожусь на ней, несмотря на то, что большинство моих ровесников – а мне уже за 70 – давно уже на пенсии и убивают время, блуждая по Интернету или смотря телешоу *American Idol*. Но я все еще нахожусь в плену очарования этих проклятых рынков. Они помогают мне оставаться живым и продолжать торговать подчас более, чем тысячей контрактов в месяц. О моих подвигах вы узнаете, посетив мой сайт [www.ireallytrade.com](http://www.ireallytrade.com).

Рынки сохраняют и продлевают жизнь; не могу представить иного способа жить и более удачливой жизни, чем моя собственная.

Преподанный моим отцом великий урок жизни можно выразить в следующих словах – *Сын, ты получишь от жизни только то, что ты вложишь в нее*. Если вы желаете преуспеть в спекуляциях, отдайтесь им всей душой и сердцем. Плоды не заставят себя ждать.

## Глава 1

# Наведение порядка в краткосрочном хаосе

*Есть два главных способа делать деньги в трейдинге: ловля большого ценового движения маленькой позицией или ловля маленького движения с большой позицией.*

*– Билл Михан (Bill Meehan)*

Если то, что я написал выше, совместимо с вашими спекулятивными целями, пришло время узнать, как работают рынки. Спекуляция – торговля акциями и товарными фьючерсами – занятие не для каждого. Может быть и не для вас. Иной раз я и сам задавался вопросом: а мое ли это дело?

Удивительно, сколь мало изменилась эта глава по сравнению с предыдущим изданием. Представленные в ней идеи те же, что и 10, 20 или 100 лет назад. Это фундамент моего трейдинга. Я придерживаюсь точки зрения, согласно которой рынку присуща определенная структура и некая карта или маршрут движения цены от уровня к уровню. Разобравшись с этим маршрутом, вы поймете, что его с одинаковым успехом можно использовать как при торговле на площадке физической биржи, так и в процессе электронного трейдинга. В основе языка ценовых движений лежит алфавит дневных цен открытия, максимальных и минимальных значений цены, а также цена закрытия. Моя миссия состояла в расшифровке этих иероглифов, дабы все мы сумели лучше *читать* рынки. Работа пока далека от завершения, я все еще ломаю голову над загадками подобно археологу, пытающемуся проникнуть в тайны шумерской клинописи.

Со времени выхода в свет первого издания книги все мы оказались перед серьезным вызовом: благодаря развитию компьютерной техники торговые площадки уступили пальму первенства электронному трейдингу. Новые электронные рынки растут по всему миру, как грибы после дождя. Значимость торговли на фьючерсных площадках бирж (pits) сошла на нет.

## Как я узнал, что такое рынок

Моя карьера трейдера началась в Портленде (штат Орегон), где я познакомился с брокером из компании *Merrill Lynch*, полагавшим, что вместе мы могли бы делать неплохие деньги. Он был частично прав, нам немедленно повезло. Парень сделал хорошие деньги на комиссиях, а я потерял деньги. Более того, деньги были не мои – человек, с которым я раньше никогда не был знаком, попросил меня инвестировать их. Задним числом я понимаю, что это первое поражение было для меня более чем удачным – оно изменило всю мою жизнь.

Тот случай укрепил мое желание изучить бизнес, ведь, в конце концов, если так легко потерять на рынке, можно легко и выиграть, верно? Мой брокер, такой же новичок, как и я, и на самом деле едва ли мог что-либо посоветовать или предложить. Его понимание рынка состояло в том, что нужно покупать хорошие акции и держать их (блестящее понимание), но мое стремление (или желание) состояло в том, чтобы делать деньги, ловя краткосрочные рыночные колебания. Так началось мое обучение мастерству краткосрочного трейдера.

У меня не было учителей, я не знал других трейдеров, поэтому для решения своих проблем я, естественно, обратился за помощью к книгам – по той же причине и вы, по-видимому, купили эту книгу. По словам авторов, дело было совсем несложным. Я прочитал классическую работу Джо Грэнвилла (Joe Granville) по техническому анализу и начал накапливать ежедневные данные о ценах акций (открытие, максимум, минимум, закрытие), а также индикаторов, которым, если верить Джо, мы должны следовать. Прежде чем понял, что пытаюсь обставить Уолл-Стрит в погоне за деньгами, я полностью поглощен рынками и трачу по 5–6 часов каждый вечер, включая все уик-энды, что начал терять свою семью.

Моя первая жена, Элис Фетридж, став *вдовой чартиста*, все еще продолжала поддерживать мое увлечение. Со временем мы переехали из Портленда в Монтерей, Калифорния. Мы оба работали, а я еще и учился, пытаюсь все-таки получить свой диплом юриста. Я даже сдал *детский экзамен на адвоката* (тест для студентов вечерней и заочной формы обучения). К тому времени, однако, я в значительной степени охладел к профессии юриста, особенно после того, как поработал на одного из них. Я думал, быть адвокатом – значит, находясь в суде, спасать человеческие жизни. Действительность же состояла в том, что приходилось иметь дело со сбором денег по судебным постановлениям, поиском должников-неплательщиков и представлять интересы разных мерзавцев и отъявленных преступников. Это было слишком далеко от биржевой торговли.

К счастью, в Монтерее я встретил двух брокеров, подобно мне составлявших графики. Джо Миллер и Дон Саутард вскоре стали обмениваться со мной историями биржевых сражений, обучая тому, что сами знали о рынках. Все мы были большими поклонниками работы Грэнвилла, посвященной балансовому объему (On Balance Volume, OBV), и вели графики OBV по 30–50 отслеживаемым нами акциям. Я также начал вести скользящие средние: другой инструмент, описанный во всех книгах того времени, как, впрочем, и сегодня.

Моя торговля акциями уже стала иметь некоторый успех, но что ускорило мою карьеру, так это книга Джилла Халлера (Gil Haller) под скромным названием – *Теория Халлера о тенденциях фондового рынка (The Haller Theory of Stock Market Trends, 1965)*. Из этой книги я многое узнал об акциях и спекуляциях. Потом познакомился с Джилом лично и по сей день высоко ценю поддержку и содействие, которые он оказал мне. Концепция Джилла состояла в покупке акций, уже значительно продвинувшихся вверх. Теперь эта методология используется фондами для покупки так называемых *импульсных акций* (momentum stocks). Халлер проделывал все это еще в 1964-м году, зарабатывая этим себе на жизнь. Однако он жил не так, как хотелось бы мне! Его столом была старая дверь, положенная на обугленные блоки, писал он

на обороте писем, полученных от других людей. Джил не был жмотом, он лишь бережливо относился к расходам, скрупулезно подсчитывая и экономя каждый пенни.

В конечном итоге я начал представлять себе теорию работы рынков. В коротких временных промежутках рыночные цены скачут вверх-вниз, перемещаясь выше и ниже точки равновесия, которую я мог бы назвать *средней* ценой. Моей целью стало определение чрезмерно низкого значения цены, провоцирующее обратный подъем к средней величине. Это подразумевало необходимость идентификации чрезмерного удаления цены от ее усредненного значения, после чего следовало отыскать признаки завершения этого движения и близости последующего возврата назад, к средней цене. Поскольку все это казалось столь легким, я уверовал, что должна быть какая-то общая теория или код, расшифровывающий, как же все это происходит. Я полагал, что должен существовать некий бесспорный основной путь, по которому рынок, более того, все рынки, перемещаются из пункта А в пункт Б.

Что я, в конечном счете, выяснил, так это то, что начальный тезис оказался правильным: рынки движутся по определенному пути. Хорошая новость – это когда есть некая закономерность в движении цен из точки А в точку Б. Плохая новость – когда эта закономерность неточная. Однако, в поведении цен существует некое подобие порядка подобное иностранному языку, а он может быть изучен. Потребовалась большая часть моей жизни, чтобы понять основы языка, на котором говорит рынок и я более чем счастлив, помочь вам научиться пользоваться моим волшебным расшифровывающим кольцом.

## Графическое представление рынка

Если вы уже начали изучение рынков, то знаете – это визуальный мир, в котором преобладают ценовые графики. Как показано на Рисунке 1.1, обычные графики представляют цену открытия каждого дня горизонтальной чертой на левой стороне каждого бара, а цену закрытия – горизонтальной чертой на правой стороне бара. Самая верхняя точка бара отражает самую высокую цену, достигнутую акцией или товарным фьючерсным контрактом в течение дня, в то время как основание бара представляет, наоборот, самую низкую цену, по которой они торговались в этот день.

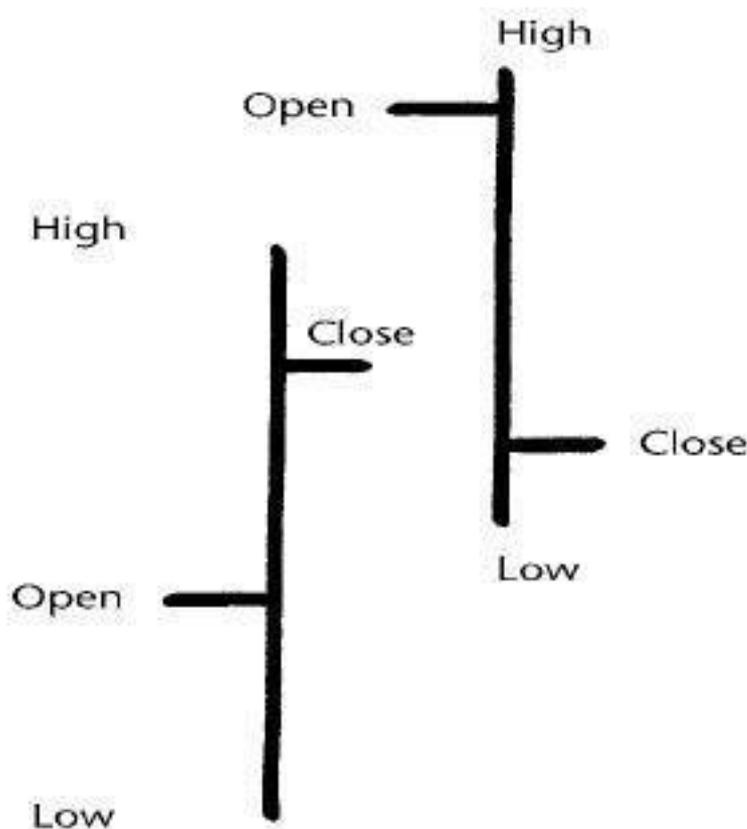


Рисунок 1.1 Типичный график, отображающий цены открытия, закрытия, максимума и минимума.

Цена открытия, как вы увидите позже, наиболее важная цена дня. Я обосновал это понятие вместе с Джо Миллером, Доном Саутардом и Куртом Хупером, аспирантом военно-морской академии, который в 1966 году был первым из тех, с кем я когда-либо работал, использовал компьютер для получения ответов на поставленные рынком вопросы.

В то время, как мы были увлечены балансовым объемом (OBV), нам хотелось получить более надежную формулу и как только мы узнали, что первоначальная концепция OBV разработана двумя ребятами из Сан-Франциско Вудсом и Вайнолиа (Woods и Vignolia), мы решили, что могли бы найти лучший подход.

Когда мы начинаем строить ежедневные движения цен в виде баров на графике, возникает проблема их прочтения, что часто ведет к хаосу в голове. Графические представления поведения цен на протяжении многих лет читались людьми, называющими себя *чартистами*.

Вообще говоря, до начала 1980-х годов чартисты были нужны нам примерно так же, как безработный шурин.

Эта братия кропотливо изучала структуры графиков и, обнаружив типичные фигуры, давала им названия, например, клин, голова и плечи, вымпел, флаг, треугольник, W-основание и M-вершина, 1-2-3-конфигурация. Предполагается, что эти фигуры отражают борьбу спроса и предложения. Некоторые фигуры указывают на продажу, другие – на процесс покупки профессиональными операторами. Потрясающий материал, но неправильный. В точности такие фигуры можно найти и на графиках, не имеющих в своей основе фактора спроса/предложения.

На Рисунке 1.2 показан график 150 подбрасываний старого серебряного доллара и эта кривая очень напоминает график цен на фьючерс по свинине. А Рисунок 1.3 – что это, график температуры или цены на фьючерс сои? Кто знает? Что мы точно знаем, так это то, что графики с нанесенными на них нерыночными данными выглядят точно так же, как и графики поведения акций и товарных фьючерсов и производят те же самые типичные фигуры, которые, как предполагается, подают сигналы на покупку и продажу. Я хочу, чтобы вы с умом подходили к фигурам на графиках и оценивали их очень критично.

Чартисты стали называться *техническими аналитиками*, заставив гадать по графикам компьютеры. Компьютеры сделали чартистов солиднее, помогли им выглядеть респектабельнее, подобно ученым. И действительно, появилось много книг с названиями типа – *Новая наука...* или *Научный подход к...* Есть ли настоящая наука в этом безумии?

Честно говоря, я думаю, что нет.

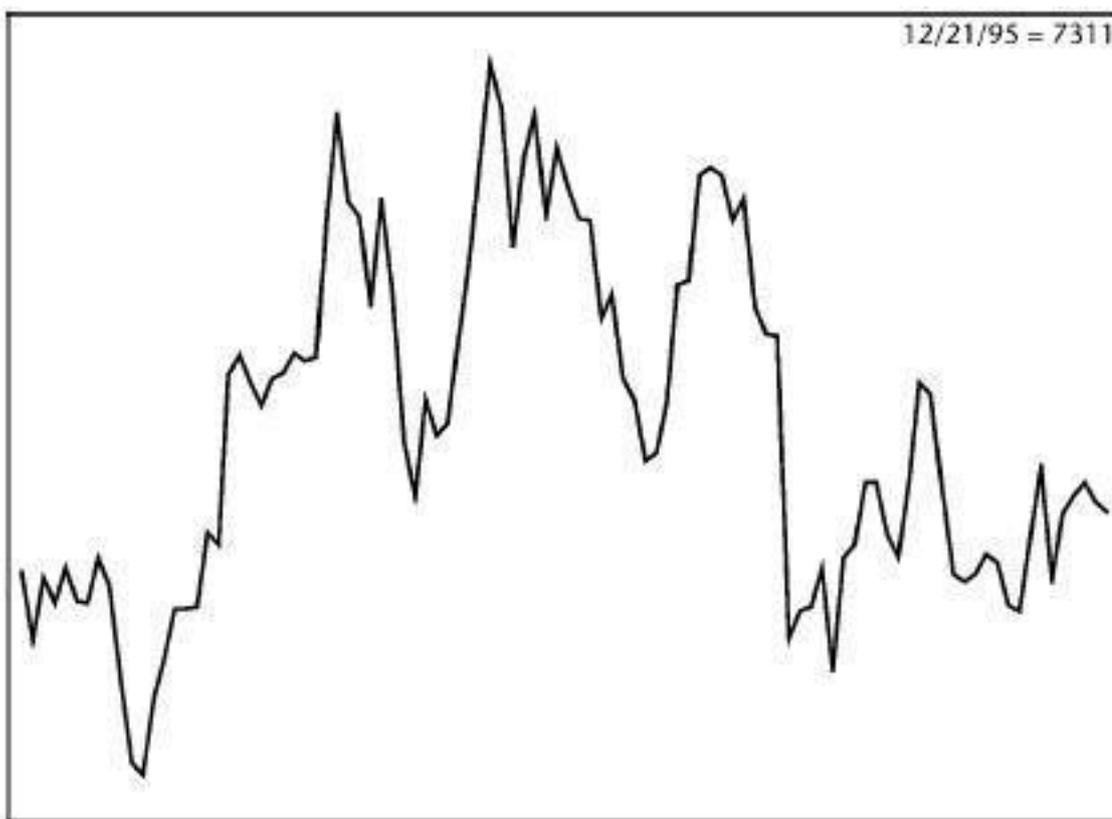


Рисунок 1.2 График выпадения орла/решки при подбрасывании монеты на кумулятивной основе.



Рисунок 1.3 Это график акции? Нет, это график ежедневной температуры: максимальная, минимальная за день и последнее показание термометра.

Цены не отплясывают под дробь волшебного барабана, спрятанного в тайниках шикарной нью-йоркской квартиры и отбивающего ритм, понятный лишь нескольким посвященным. Цены скачут сами по себе и наши графики становятся беспорядочными, потому что на человеческие эмоции влияют новости и брокеры со своими намеками о предстоящем немедленном буме или обвале.

## Неслучайный рынок

Цены на товарные фьючерсы обычно ведут себя как пьяный моряк, блуждающий по улице без малейшего представления, куда и откуда он идет. Математики сказали бы, что *нет никакой корреляции* между прошлым поведением цен и будущими трендами.

Мой трейдерский друг Вик Нидерхоффер (Vic Niederhoffer) подробно писал об этом в *Spec-List* и в своем фундаментальном труде – *Обучение спекулянта (The Education of a Speculator, John Wiley & Sons, 1997, прим. – Университеты биржевого спекулянта – название книги русского издания)*. Боюсь, мы расходимся в наших оценках зигзагообразных движений цены, но, тем не менее, я предполагаю наличие *некоторой корреляции*. Почему? Потому что, несмотря на пьяное фанфаронство и пошатывания пьяного моряка, его сумасшествие поддается расчету. Он все же пытается дойти до определенного места и, как правило, рано или поздно мы его там обнаруживаем. Для того, чтобы разобраться в направлении движения моряка, нам следует добиться понимания его сумасшествия.

В поведении цен присутствует большая доля хаотичности, но оно (поведение) далеко от полностью случайного. Если я не смогу доказать это прямо сейчас, в начале этой книги, следующие главы можно смело посвятить изучению, как метать дротики. В случайной игре метатель дротиков обставит экспертов.

Начнем со следующего: если мы подбросим монету 100 раз, 50 раз она упадет орлом и 50 раз – решкой. При каждом очередном броске существует 50-процентная вероятность, что выпадет орел и такая же вероятность, что выпадет решка. Если, скажем, орел выпал два раза подряд и мы бросаем снова, шансы, что опять выпадет орел, по-прежнему остаются 50/50. Как вы, вероятно, слышали, монета, игральная кость или колесо рулетки не имеют памяти. Шансы не меняются, поскольку это случайная игра.

Будь это положение справедливым в отношении рынка, закрывайся цены с повышением в 50 процентах случаев, то после каждого закрытия мы ожидали бы, что и впредь закрытия будут происходить с повышением в 50 процентах случаев, причем эта 50-процентная вероятность распространялась бы на каждый последующий отрезок времени. То же самое относится и к закрытию с понижением: в 50 процентах случаев после закрытия вниз, мы должны были бы увидеть повторение; точно так же в 50 процентах случаев после повторного закрытия вниз, мы наблюдали бы третье закрытие с понижением. Однако в реальном мире торговли, дело обстоит не так, что может означать только то, что *поведение цен не полностью случайное!*

В Таблице 1.1 показаны процентные доли цен закрытия с повышением на самых различных рынках. Какие-либо критерии не использовались, компьютер просто покупал при открытии ежедневной торговой сессии и продавал при ее закрытии. Вместо результата 50/50 мы получили небольшое отклонение: в 53,2 процентах всех случаев цена закрытия оказалась выше, чем цена открытия. Этого не должно было быть.

**Таблица 1.1 Товарные фьючерсы.  
Сравнение цен закрытия с ценами открытия**

<b>Товарные фьючерсы</b>	<b>% превышений, когда цена закрытия больше цены открытия</b>
Свинина	51
Хлопок	53
Соя	51
Пшеница	52
Британский фунт	56
Золото	52
Никель	55
Евродоллар	57
Бонды США (облигации)	52
Индекс Standard & Poor's 500 (S&P 500)	53
Средний % превышений	53,2

**Таблица 1.2 Товарные фьючерсы. Количество закрытий с превышением после однократного и двукратного закрытия вниз**

Товарные фьючерсы	Число закрытий вверх после однократного закрытия вниз	% закрытий вверх на следующий день	Число закрытий вверх после двукратного закрытия вниз	% закрытий вверх на следующий день
Свинина	3411	55	1676	55
Хлопок	1414	53	666	55
Соя	3619	56	1612	56
Пшеница	3643	53	1797	55
Британский фунт	2672	57	1254	56
Золото	2903	58	1315	55
Никель	920	56	424	60
Евродоллар	1598	59	708	56
Бонды США	961	54	446	52
Индекс S&P 500	1829	55	785	53
Среднее значение + закрытие		55,8		55,3

Что ж, если этого *не должно было быть*, то как насчет покупки при открытии сессии после закрытия с понижением? Теоретически, мы должны были бы увидеть тот же самый процент закрытий с повышением, показанный в Таблице 1.1. Проблема, однако, в том (для профессоров колледжей и других академиков, богатых на теории и бедных на знания рынка), что реальность оказывается несколько иной. Таблица 1.2 показывает число раз, когда цены закрывались выше, после ряда закрытий вниз.

Для трейдера это не бог весть какая новость. Мы знаем, что понижения рынка подготавливают подъемы. Точные проценты не были известны в прошлом и я никогда не стал бы использовать эти таблицы, чтобы закрывать или оставлять позицию. Не в этом дело: мы должны были наблюдать среднее число закрытий с повышением примерно на уровне 53,2 процента после однократного, а также двукратного последовательного закрытия с минусом. То, что мы не видим этого в действительности, объясняется тем, что рынок не случаен: фигуры действительно *предсказывают* и теперь мы можем продолжать, обходясь без метания дротиков.

Воспользуемся ценовыми данными по фьючерсу на фондовый индекс DAX за период с 1998 по 2011 годы; при покупке после каждого закрытия вниз с последующим выходом из рынка по цене закрытия того же самого дня мы совершим 1591 сделок, 52 процента которых будут выигрышными, но зато общая сумма убытка составит внушительные 60558\$! При двух медвежьих закрытиях подряд реализуются 724 сделки, 52,2 процента которых будут закрыты с прибылью, причем общие потери оказываются значительно ниже – 1568\$.

Если вам хватит терпения каждый раз дожидаться подряд трех закрытий вниз, вы будете вознаграждены 334 сделками, 55 процентов из которых принесут серьезную прибыль: 25295\$. Желаете чего-нибудь получше? В некоторые дни недели индекс DAX более других индексов склонен к подъемам, поэтому имеет резон покупать только по вторникам, четвергам и пятни-

цам после трех подряд закрытий вниз. В таком случае, результаты окажутся еще более лучшими: 204 входов в рынок, 58-процентная точность и 44795\$ общей прибыли.

Как видите, наши принципы поведения цены оказываются неизменными, причем на рынке, который в пору написания книги не отличался особой активностью.

## Понимание структуры рынка

В то время, как чартисты придумали странные названия почти для каждого движения и колебания цены, они, похоже, пропустили самое главное свойство рынка, а именно, цена (представленная ежедневными барами, у которых вершина бара указывает самую высокую цену сделок в этот день, а основание бара – самую низкую цену сделок) движется строго определенным и почти механическим образом. Это все равно, что учить новый алфавит – как только вы научитесь понимать буквы, вы сможете читать слова, а как только вы узнаете слова, сможете читать текст.

Первая *буква*, которую необходимо выучить, указывает на то, какая именно рыночная активность приводит к формированию краткосрочных максимумов или минимумов. Поняв этот основной момент, вы разберетесь и со смыслом всей рыночной структуры.

Я могу определить минимум краткосрочного рынка посредством следующей простой формулы: каждый раз, когда появляется дневной минимум с более высокими минимумами по обе стороны от него, этот минимум краткосрочный. Мы знаем это, потому что изучение поведения рынка показывает, что цены опускались в день к минимуму, затем не смогли пройти ниже и развернулись вверх, отметив этот окончательный минимум, как краткосрочную наименьшую величину.

Наибольший максимум краткосрочного рынка – то же самое, только наоборот. Здесь мы будем наблюдать максимум с более низкими максимумами по обе стороны от него. Это говорит о том, что цены поднялись до вершины в середине дня, затем начали двигаться вниз и в процессе движения сформировался краткосрочный максимум.

Сначала я называл эти краткосрочные изменения *окруженными (ringed)* максимумами и минимумами – из уважения к работе, проделанной в 1930-е годы Генри Вилером Чейзом (Henry Wheeler Chase). Ранее, до появления компьютеров, мы вели журналы цен и для идентификации такого завершения движения просто обводили кружком эти точки в наших рабочих тетрадях, чтобы легче их находить.

На Рисунке 1.4 показано несколько краткосрочных максимумов и минимумов. Давайте теперь внимательно рассмотрим, что означает этот график.

Если вы понимаете эту концепцию, мы можем начинать строительный процесс сбора этих элементов. Вы, вероятно, уже уловили последовательность: рынок колеблется между краткосрочными максимумами и краткосрочными минимумами. Это потрясает: мы можем фактически измерять движение рынка механическим и автоматическим образом. Нет никакой нужды в использовании сложной терминологии чартистов, тем более не будем уходить в иллюзорный мир чартистов или технических аналитиков.

Два определенных типа торговых дней могут вызвать путаницу в нашем основном определении. Во-первых, существует то, что мы называем внутренним днем (*inside day*). Он назван так потому, что вся торговля в этот день происходит внутри диапазона предыдущего дня. Эти дни отличаются более низким дневным максимумом и более высоким дневным минимумом. При изучении девяти главных товарных фьючерсов на протяжении 50692 торговых сессий я отметил 3892 внутренних дня, что позволило мне предположить, что эти дни появляются почти в 7,6 процентах случаев.

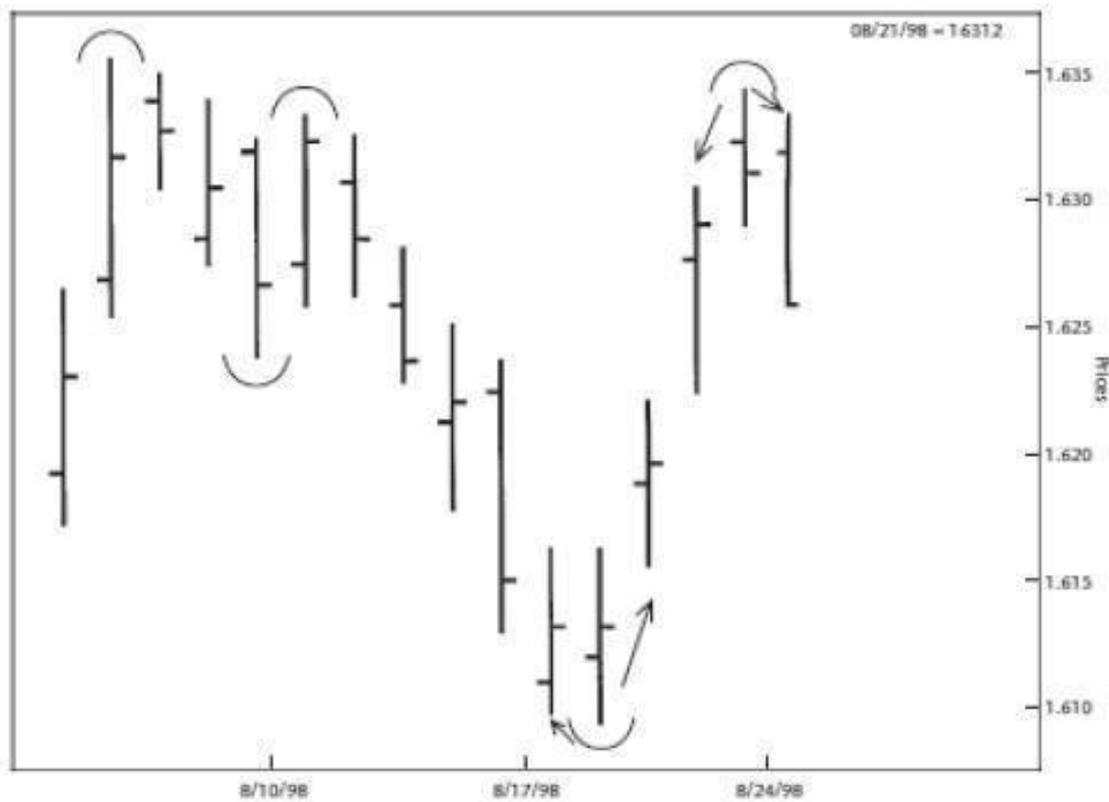


Рисунок 1.4 Ценовой график фьючерса на британский фунт стерлингов (дневные бары).

Поскольку сейчас нашей задачей является выявление краткосрочных точек колебаний, мы просто проигнорируем внутренние дни и возможные краткосрочные точки, которые они генерируют. Внутренний день означает вступление рынка в фазу перенасыщенности и шансы на продолжение текущего колебания невелики; в таких случаях лучше взять паузу и воздержаться от использования внутреннего дня в процессе идентификации.

Далее, настает черед внешних дней (outside day). Обнаружить их несложно, поскольку их ценовые пики и минимумы выходят за пределы пика и минимума предыдущего дня. Когда случаются такие дни (а происходит это приблизительно в 3 процентах случаев), мы должны исследовать ценовой поток в продолжение такого дня, проследив, каким образом цена двигалась от цены открытия к цене закрытия. В уже упомянутом исследовании 50692 торговых сессий было 3487 внешних дней, что позволило предположить, что они не столь часты, как внутренние дни, но все же составляют почти 7 процентов от всего количества торговых дней.

Держа в уме вышесказанное, проанализируйте Рисунок 1.5, служащий иллюстрацией внутренних и внешних дней. Не забывайте, что мы стремимся идентифицировать краткосрочные колебания, при которых трейдеры перемешают цену от одной точки остановки к другой.

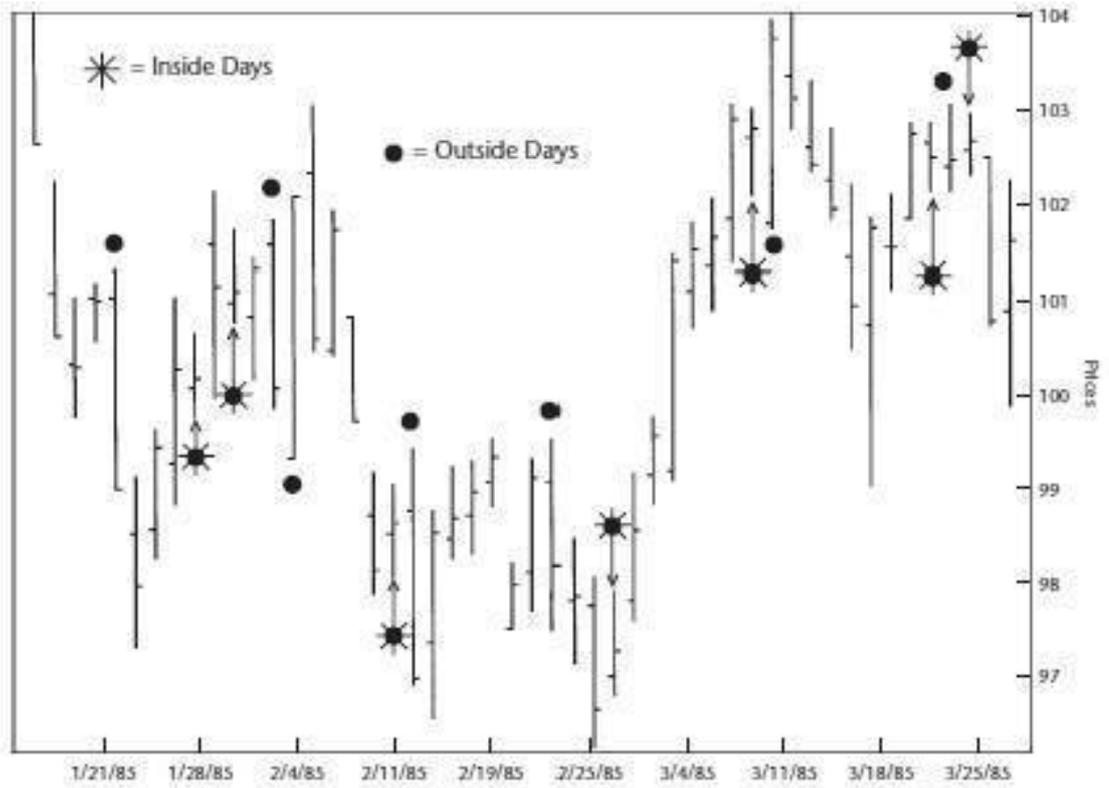


Рисунок 1.5 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).

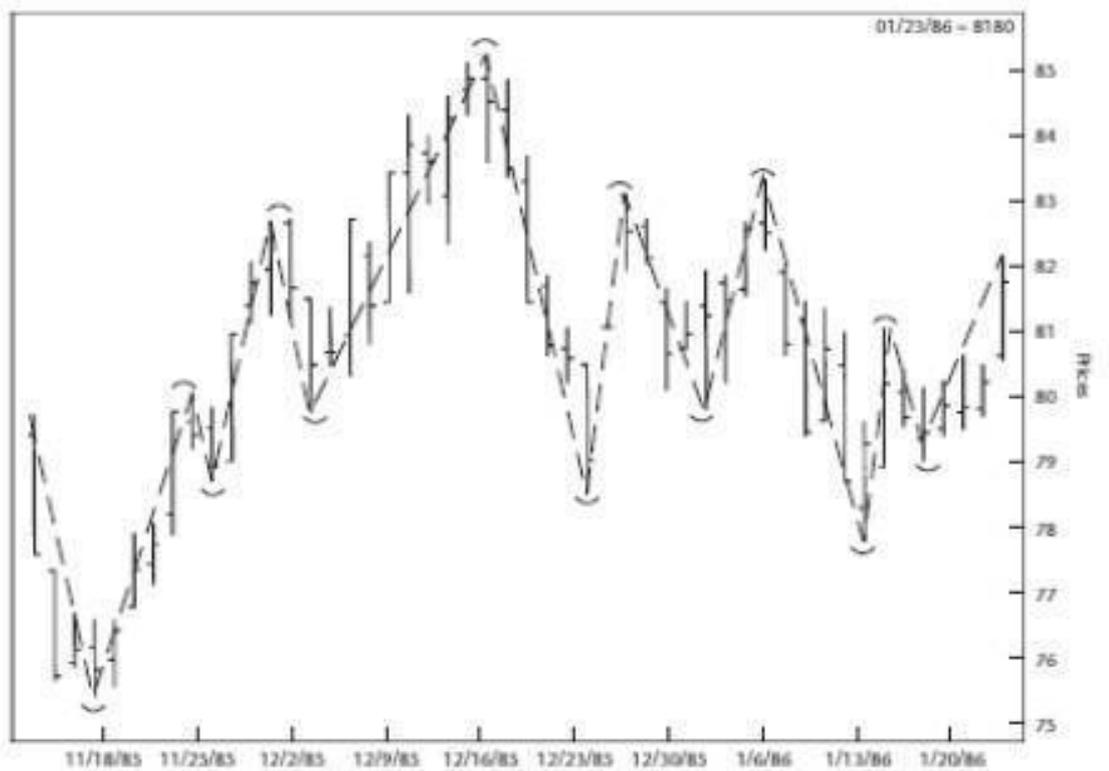


Рисунок 1.6 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).

Теперь вы уже должны понимать базовую идею и быть в состоянии видеть, как цена движется, колеблясь. На Рисунке 1.6 я пометил эти точки остановок и соединил их прямыми линиями, дабы более наглядно представить модели колебаний.

### **Определение среднесрочных максимумов и минимумов**

А теперь самое интересное! Смотрите: если мы можем выделить краткосрочный максимум, определив его как день с более низкими максимумами (не учитывая внутренние дни) с обеих сторон, мы можем сделать гигантский шаг вперед и определить среднесрочный максимум (intermediate term high) как *какой-либо краткосрочный максимум с более низкими краткосрочными максимумами по обеим сторонам*. Но это еще не все, потому что мы можем сделать еще один шаг и сказать, что *любой среднесрочный максимум с более низкими среднесрочными максимумами с обеих сторон* – вижу, вы уже схватили суть – *образует долгосрочный максимум (long-term high)*.

Всего лишь в одном параграфе мы смогли определить три доминанты рыночных колебаний, характеризующих краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные движения. Идентификация рыночных минимумов осуществляется точно так же: сначала находим день с более высокими минимумами с обеих сторон – это краткосрочный минимум. Затем находим краткосрочный минимум с более высокими краткосрочными минимумами, находящимися по обе стороны, и получаем среднесрочный минимум. Найти долгосрочный минимум так же просто – это любой среднесрочный минимум с более высокими среднесрочными минимумами с обеих сторон.

Пора изобразить все это графически. На Рисунке 1.7 я отметил все краткосрочные колебания, затем – среднесрочные точки и, наконец, перешел к следующему уровню и отметил долгосрочные поворотные точки. Этот график говорит сам за себя. Это действительно все, что происходит на рынке, выраженное в простой форме. Если вы взглянете на это теперь, когда вы приобрели некоторые знания, то поймете структуру рынка и увидите, что мы можем в значительной степени упорядочить хаос.

Держа в уме вышесказанное, я перешел от типового графика к реальным графикам фьючерсов на швейцарский франк и кофе (см. Рисунки 1.8 и 1.9). В первую очередь я отметил все краткосрочные колебания, а затем начал наносить, согласно графической модели, максимальные/минимальные краткосрочные точки. Затем я идентифицировал следующую группу максимальных/минимальных среднесрочных точек и, наконец, перешел к долгосрочным точкам. На словах все звучит замечательно, но пока вы не изучите эти графики, вам будет трудно представить правильную картину. Поупражняйтесь.

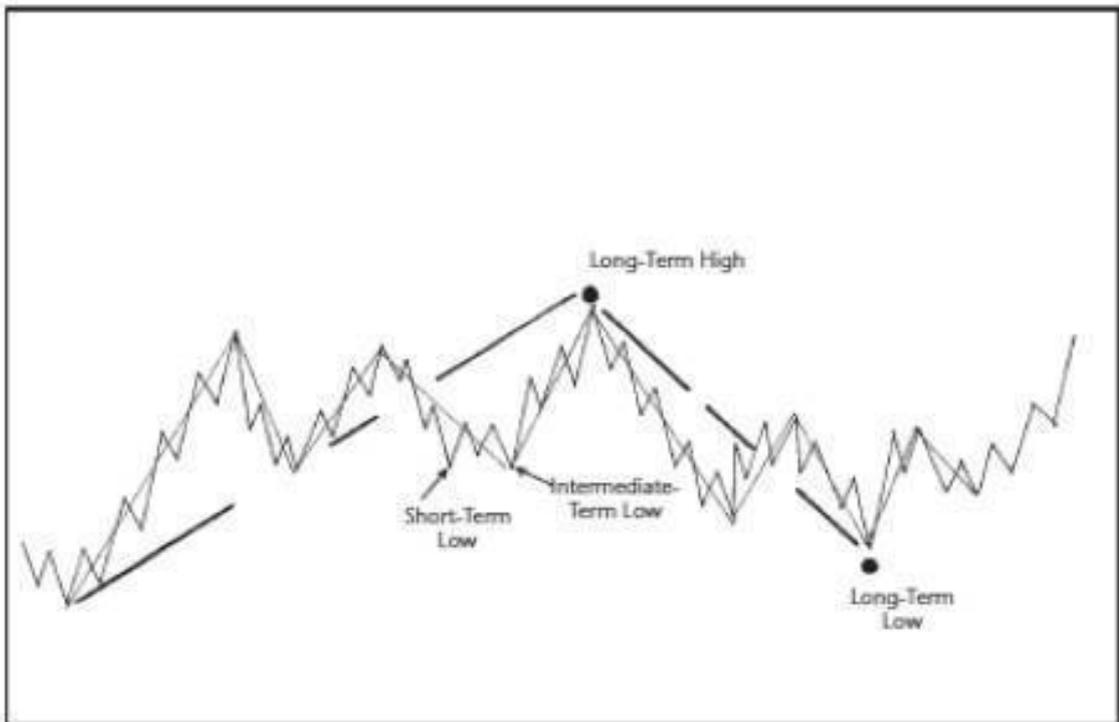


Рисунок 1.7 Построение графиков упорядочивает хаос.

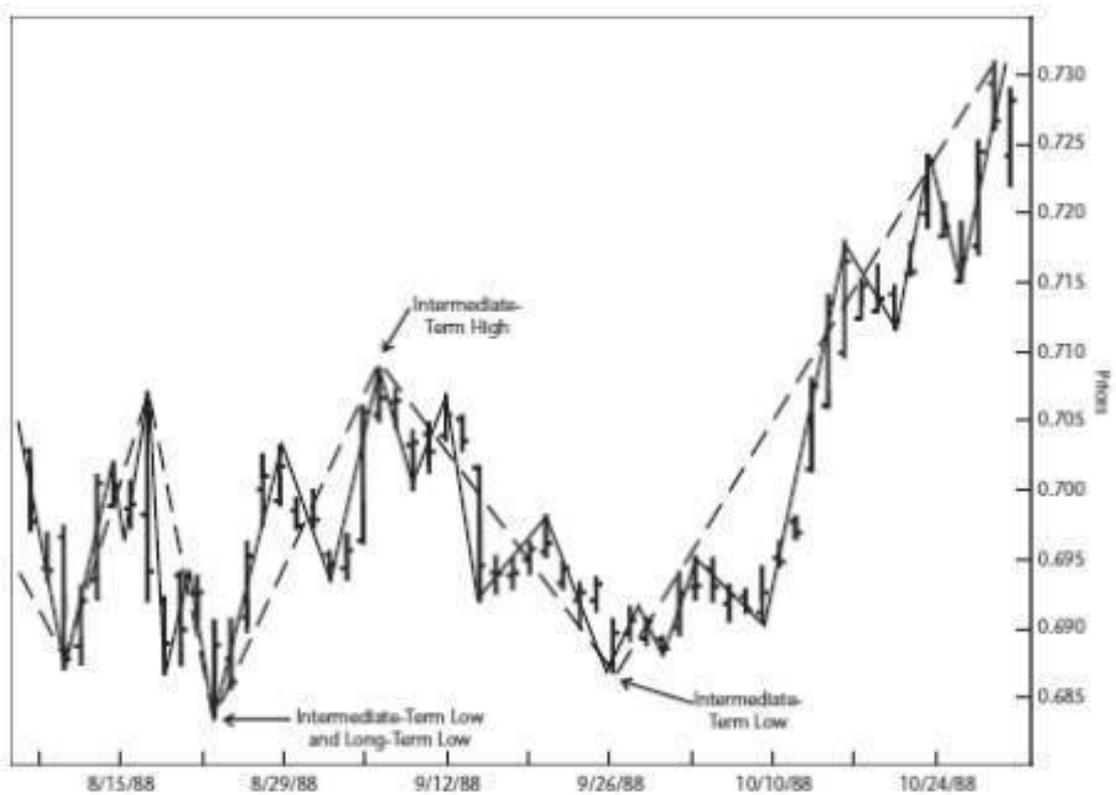


Рисунок 1.8 Ценовой график фьючерса на швейцарский франк (дневные бары).

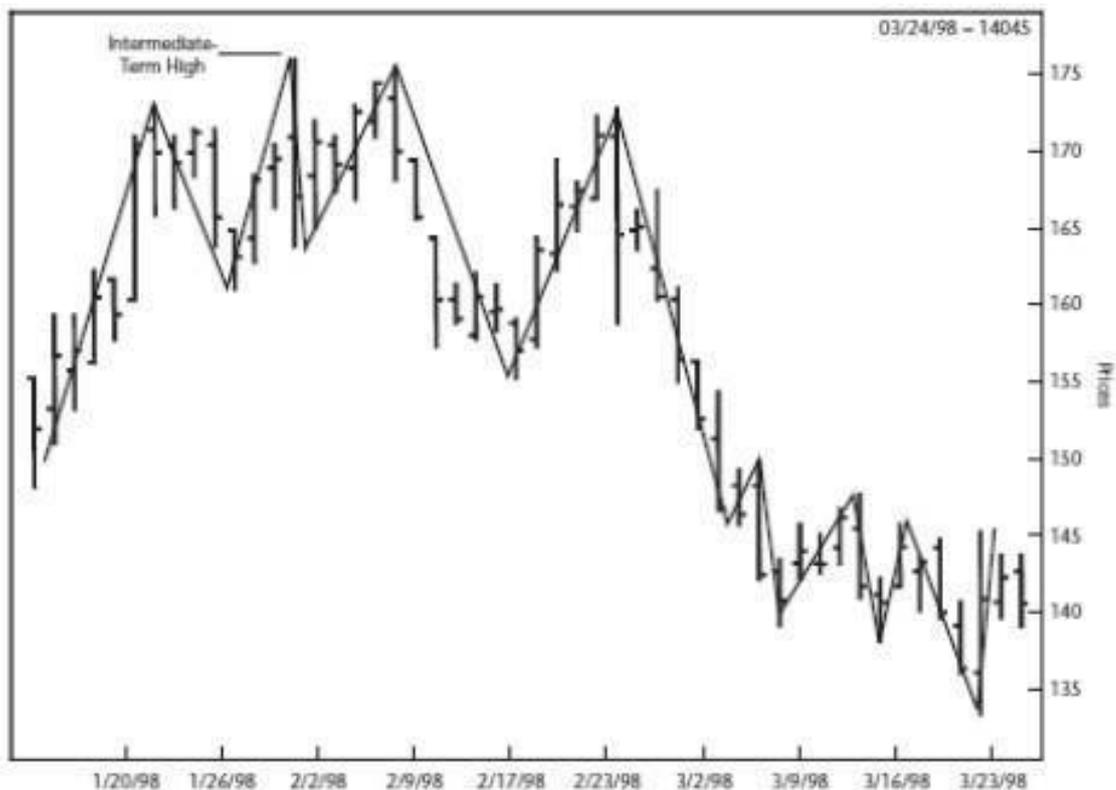


Рисунок 1.9 Ценовой график фьючерса на кофе (дневные бары).

### Почему это важно

Как только у вас появится основополагающее понимание структуры рынка, вы сможете начать определять, причем очень рано, рыночные повороты. Вы всегда будете знать, что краткосрочный минимум достигнут, когда увидите более высокий дневной максимум с более низким минимумом, чем в предшествующий день. Характер такого пробивного движения дает нам знать о прекращении краткосрочного колебания. Подобным же образом, при опускании цены ниже минимального значения предыдущего дня и при ценовом максимуме, более высоком, по сравнению с предыдущим, происходит формирование краткосрочного пика. Из этого следует, что в продолжение торговой сессии мы можем распознавать формирование этих точек.

Как краткосрочные трейдеры мы также можем определить, когда образуются среднесрочные максимумы и минимумы. Как? Просто: если формирование краткосрочного максимума подтвердит среднесрочный максимум, подтверждающий в свою очередь, долгосрочный максимум, мы сможем входить в рынок в самые оптимальные поворотные моменты.

Рисунок 1.10 показывает, как все это может быть объединено. При движении выше дневного максимума, отмеченного в точке (А), мы определили формирование краткосрочного минимума, который находится выше предшествующего краткосрочного минимума. Это означает, что минимум в точке (В) долгосрочный, и мы можем покупать в начале направленного вверх движения, являющегося частью долгосрочного движения вверх.



Рисунок 1.10 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).

Речь идет о соединении воедино всех сведений о колебаниях, о помещении всех частей головоломки на свои места, чтобы понять структуру рыночной активности. Вся прелесть в том, что вы теперь можете определить всегда и для всех рынков, направлен ли тренд (основанный на ценовой структуре) вверх или вниз, и выбрать точки входа и выхода.

На протяжении многих лет я очень хорошо зарабатывал на жизнь только за счет формирования этих точек, в качестве сигналов для покупки и продажи. Эти точки – единственно действительные уровни поддержки и сопротивления, которые я когда-либо находил. Они очень важны, и нарушение этих ценовых уровней важная информация о развитии тренда и изменениях в нем. Поэтому я могу использовать их для расстановки защитных от убытков стоп-ордеров (stop-loss protection) и методов входа в рынок.

## Структура рынка не подвержена изменениям

Поскольку рынок склонен колебаться от одной точки к другой, мы можем идентифицировать эти колебания. Это достаточно серьезное заявление, поскольку идентификация означает способность расчета и определения всех рыночных движений на механической основе. Такого рода колебания позволяют, во-первых, определять наличествующую на рынке тенденцию и, во-вторых, момент изменения тенденции. Прелесть рыночной структуры в том, что она четко отображает действия цены.

Вот как это работает: для движений рынков характерны циклы, колебания, если угодно – рывки от одной точки к другой. Я научу вас искусству идентификации буквально всех точек колебаний, а затем и таких точек, которые являются сигналами на покупку или продажу. Итак, начнем... с базового понимания рыночных колебаний.

Нам по силам идентифицировать буквально все краткосрочные максимумы и минимумы рынка с помощью одного крайне простого правила:

*Рынок фиксирует краткосрочный минимум, когда минимум дня (или бара, если вы используете какой-либо иной временной период) оказывается выше с обеих сторон. Подобным образом, краткосрочный максимум фиксируется, когда день (или бар) имеет меньшие бары с обеих сторон.*

Звучит довольно просто, не правда ли? Эти точки колебаний содержат уйму информации и понимания рынка. До того, как перейти к следующему вопросу, хотелось бы удостовериться в том, что вы полностью разобрались с этой концепцией. На Рисунке 1.11 отмечены точки колебаний, из чего становится ясно, каким образом их следует отыскивать на графике. (Я использую здесь графики австралийских рынков; на самом деле, неважно, о какой стране идет речь, и какой временной масштаб мы исследуем... рыночная структура работает всегда).

Здесь все и начинается. Очень важно понять, что ценовые изменения носят характер колебаний или рывков. Мы вправе сказать, что *подъем* вверх закончен, когда цена не может пройти выше на следующий день и опускается ниже минимума предыдущей сессии. Действие цены само по себе раскрывает характер колебательного движения.

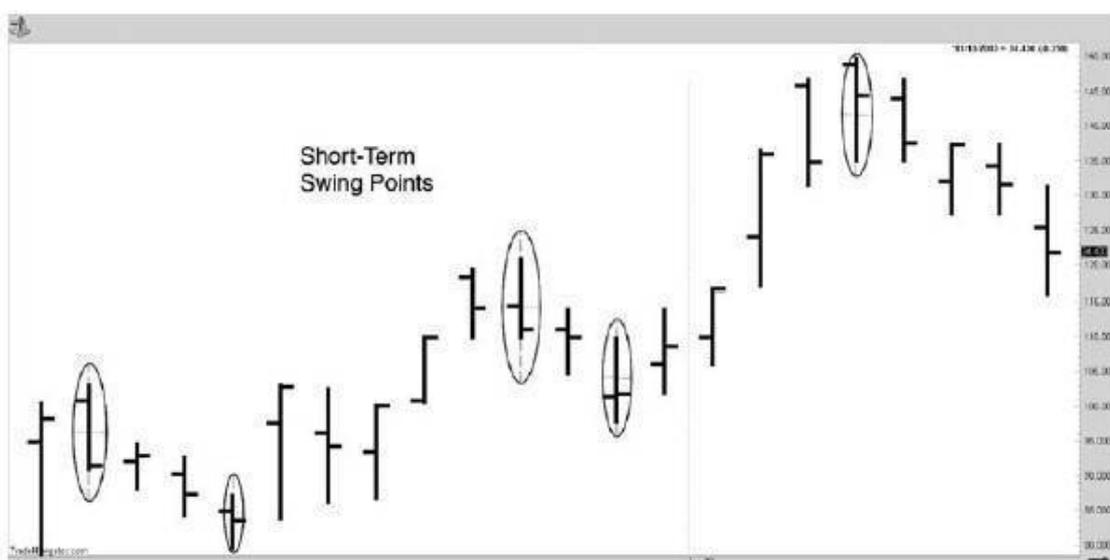


Рисунок 1.11 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*.

Точки краткосрочных колебаний.

Разобравшись с этим, можно начинать выстраивать из отдельных кирпичиков структуру рынка, просто соединяя эти колебания, как указано на Рисунке 1.12.

Важно понимать принцип формирования такого рода краткосрочных максимумов и минимумов, ведь благодаря этому точно определяется момент записывания в цене краткосрочных максимумов и минимумов.

В случае с краткосрочным максимумом мы узнаем о дневном краткосрочном максимуме сразу после того, как переписывается дневной минимум. Дело не только в том, что максимум оказался ниже, – минимальное значение более высокого дня оказывается пройденным. Иллюстрацией этого служит график на Рисунке 1.13; как говорится, лучше один раз увидеть, чем сто раз услышать.

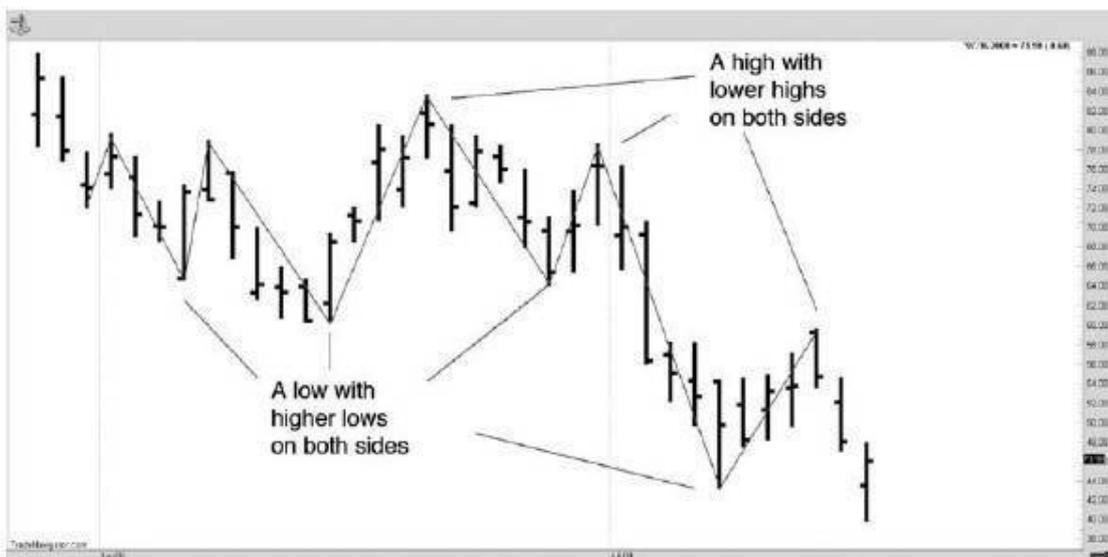


Рисунок 1.12 Ценовой график акций компании *BHP*. Точки краткосрочных колебаний.

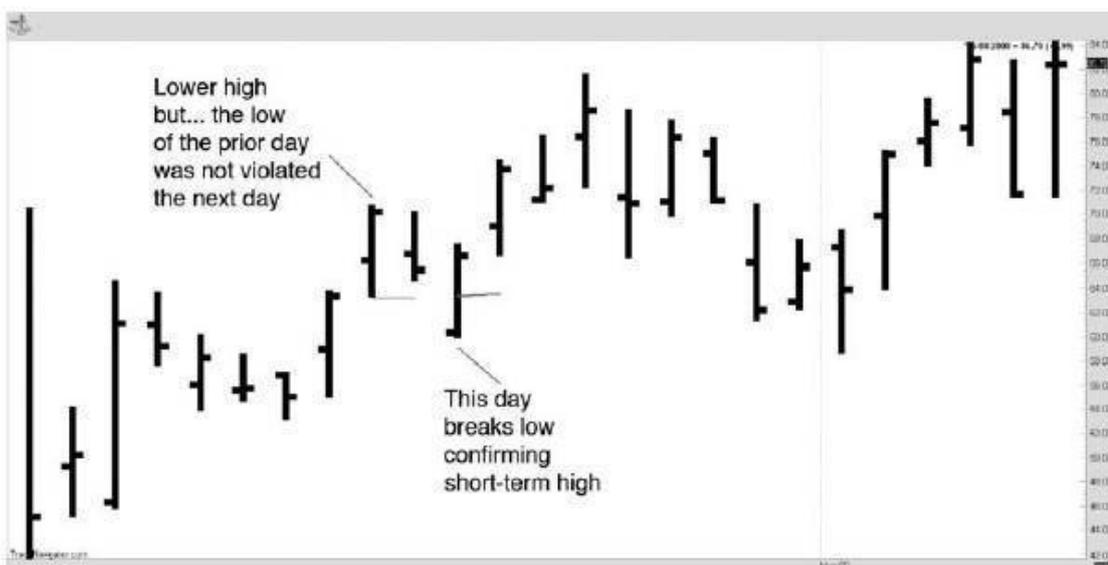


Рисунок 1.13 Ценовой график акций компании *BHP*. Как образуются краткосрочные максимумы и минимумы.

В случае с краткосрочным минимумом (Рисунок 1.14) мы узнаем о наличии краткосрочного минимума сразу после того, как дневной пик оказывается переписанным вверх. Дело не только в том, что минимальное значение оказывается более высоким, вдобавок к этому переписывается и максимальное значение высокого дня.

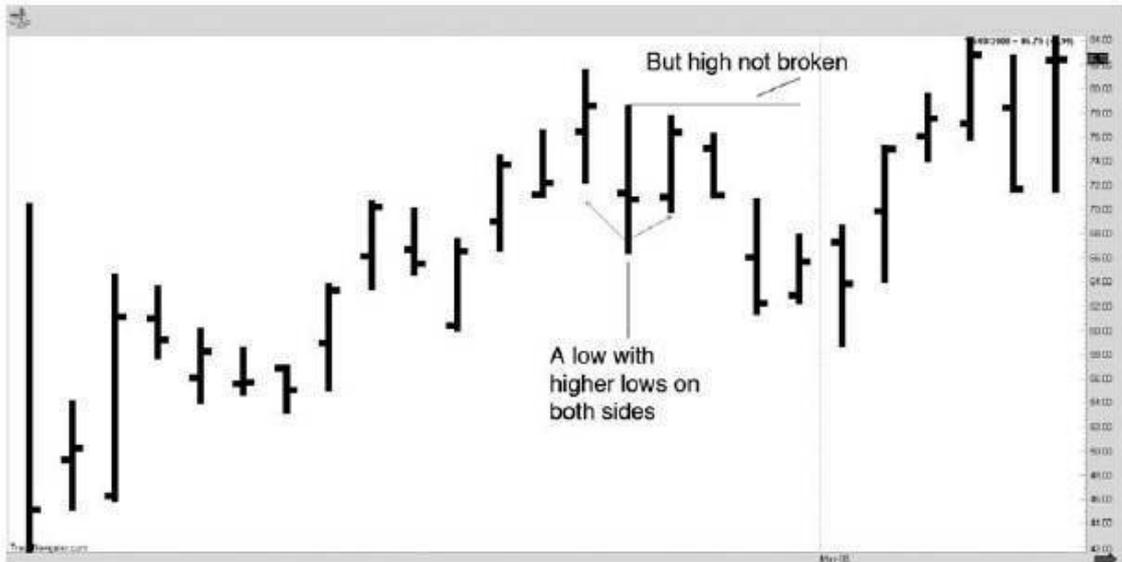


Рисунок 1.14 Ценовой график акций компании *BHP*. Обратите внимание на то, что максимум бара не переписан – в данном случае нельзя говорить о краткосрочном минимуме.

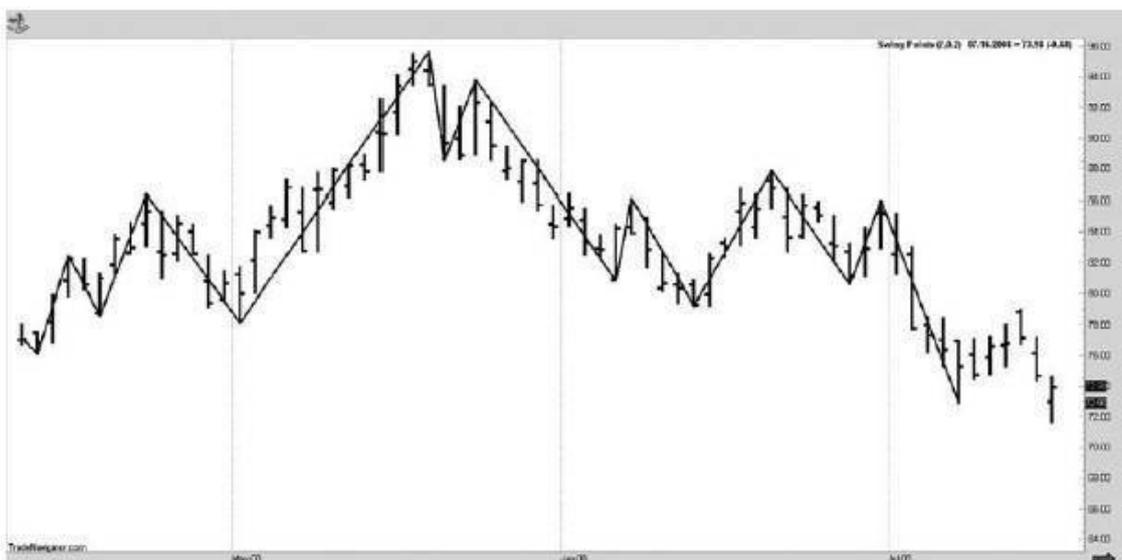


Рисунок 1.15 Соединение краткосрочных максимумов и минимумов.

Сказанное можно резюмировать следующим образом: при нисходящей тенденции проход цены выше максимального значения низкого дня, знаменует собой окончание краткосрочной нисходящей тенденции. Об окончании краткосрочной восходящей тенденции мы узнаем, после переписывания точки самого высокого минимума ралли.

Рисунок 1.15 поможет вам разобраться в сказанном. Вы уже умеете верно определять все краткосрочные колебания рынка, но, возможно, дело не ограничивается лишь тем, что вы видите? Действительно, ведь если нам известно, что краткосрочным максимумом считается день с более низкими максимумами по обеим сторонам, то мы вправе заявить следующее:

- Краткосрочный максимум с краткосрочными максимумами по обеим сторонам является среднесрочным максимумом.
- Подобным образом, краткосрочный минимум с краткосрочными минимумами по обеим сторонам является среднесрочным минимумом.

Теперь, не упуская из виду это простое определение, взглянем на тот же самый график с отмеченными мною среднесрочными точками (Рисунок 1.16). На самом деле, проделанная нами работа достойна восхищения. Не пользуясь услугами калькулятора, компьютера и математических формул, мы сумели определить краткосрочные и среднесрочные тенденции на рынке. Как я понимаю это, рыночная структура позволяет выявлять буквально все *реальные тренды на любом рынке*. Вплоть до июля 2008 года трейдер мог сказать, что рынок является боковым и на нем нет никакого тренда. В то же время, рыночная структура явно указывала на формирование к середине июня среднесрочного максимума, который был ниже предыдущего промежуточного максимума! Это было знаком того, что на фондовом рынке присутствует нисходящая тенденция, и что скоро надо будет продавать.

До того, как перейти к точной точке входа, я хочу продвинуть вас еще на шаг вперед. Если краткосрочный максимум помогает идентификации среднесрочного максимума, разве не резонно воспользоваться им и на следующем уровне, то есть, использовать среднесрочные максимумы и минимумы для обнаружения долгосрочных максимумов и минимумов?

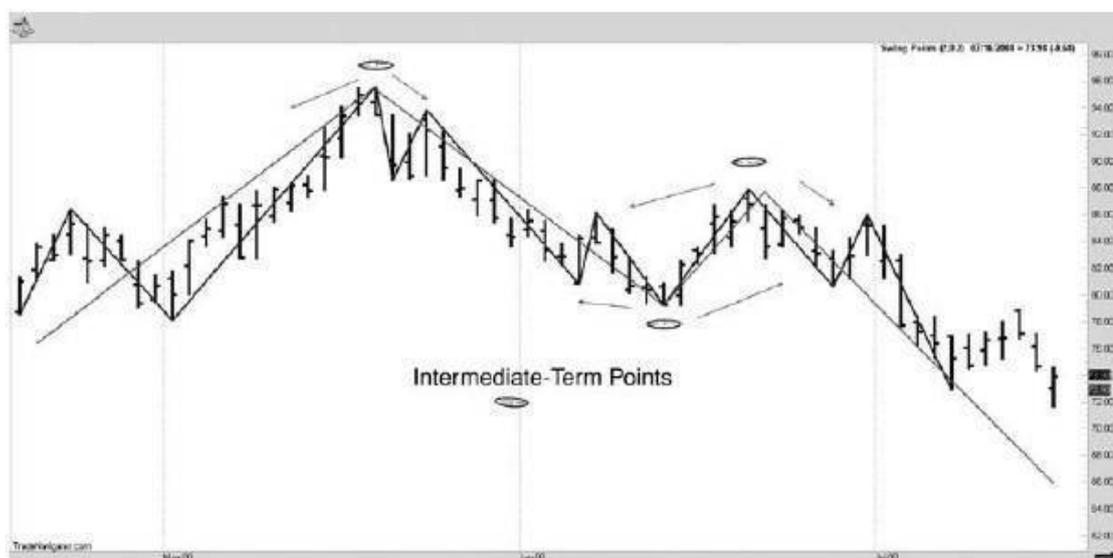


Рисунок 1.16 Ценовой график акций компании *VPR*. Среднесрочные точки.

- Среднесрочный максимум с более низкими среднесрочными максимумами по обеим сторонам является, согласно нашему определению и благодаря пониманию структуры рынка, естественным долгосрочным максимумом.
- Среднесрочный минимум с более высокими среднесрочными минимумами по обеим сторонам является, согласно нашему определению и благодаря пониманию структуры рынка, естественным долгосрочным минимумом.

Взгляните на Рисунок 1.17. Мы сумели идентифицировать все краткосрочные колебания на рынке, что дало нам возможность определиться со среднесрочными колебаниями, которые, в свою очередь, помогают распознаванию долгосрочных точек!

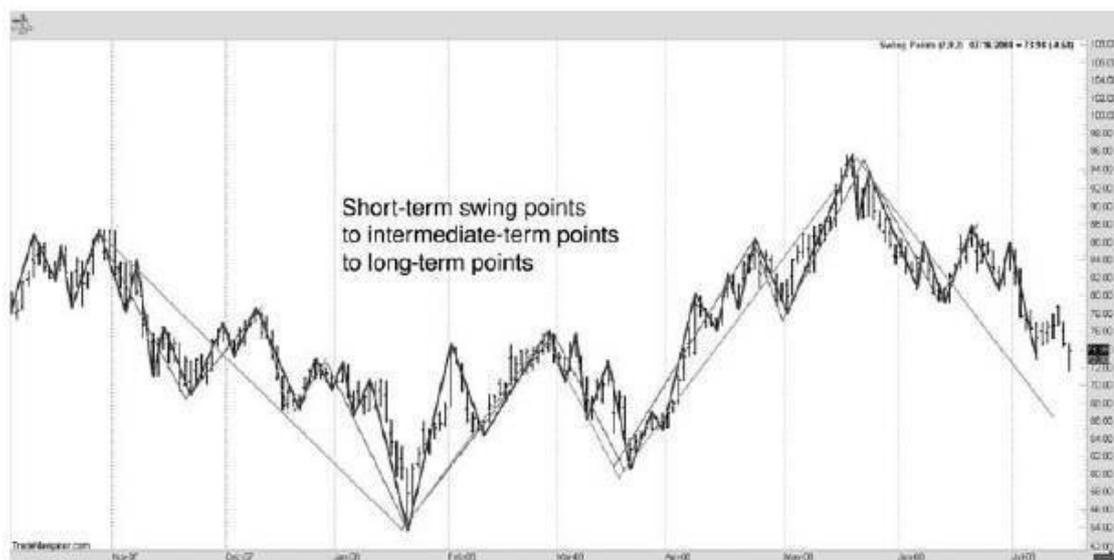


Рисунок 1.17 Ценовой график акций компании *BHP*. Краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные колебания.

С этими индивидуальными точками можно проделывать массу вещей, но, поскольку в мои намерения не входит слишком усложнять дело, ограничимся базовыми идеями. Наиболее прибыльные сделки, которые, кстати, бывает несложно идентифицировать, получаются при наличии на рынке среднесрочных трендов. Они предоставляют нам наилучшие возможности для извлечения прибыли. Проблема в том, что подобные тенденции формируются далеко не каждый день и это огорчительно для тех, кто желает входить в рынок 10 раз на дню или 10 раз в неделю. Мой опыт свидетельствует о том, что частота входов отнюдь не гарантирует серьезной прибыли в этом бизнесе. Деньги делаются благодаря умению бросать игральные кости, а проделывать это надо нечасто. Чем чаще вы торгуете, тем выше вероятность неприятного исхода вашей спекулятивной активности. Иными словами, частота принятия решений прямо пропорциональна вероятности ошибки.

## Модель торговли на понижение (Short sales)

Начнем с того, как должна выглядеть идеальная модель коротких продаж. Надо дождаться формирования среднесрочного максимума, который ниже предыдущего среднесрочного максимума. Такая модель четко указывает на нисходящую тенденцию. Формирование более низкого среднесрочного максимума привносит импульс в более долгосрочный временной масштаб, что становится видно из рыночной структуры.

Концептуальная модель оптимальной возможности покупки образуется при формировании среднесрочного минимума, который оказывается выше предыдущего среднесрочного минимума, из чего мы делаем вывод о наличии восходящего среднесрочного тренда. Это вопрос колебаний: какое из них является в настоящий момент большим, превалирующим? Обнаружив его, вы разберетесь с текущей тенденцией в данном временном масштабе. Две эти модели позволят вам, заручившись поддержкой всей нешуточной мощи среднесрочной тенденции, обрести оптимальный подход к трейдингу.

Теперь посмотрим на то, как выглядит сигнал на покупку, что поможет лучше понять то, о чем я говорю. График на Рисунке 1.18 отображает цены открытия, максимумы и минимумы торговли в течение дня, а также расчетную цену торговой сессии: закрытие дня. (Имейте в виду, что те же самые правила распространяются и на другие временные масштабы – пятиминутные, часовые, недельные или месячные графики).

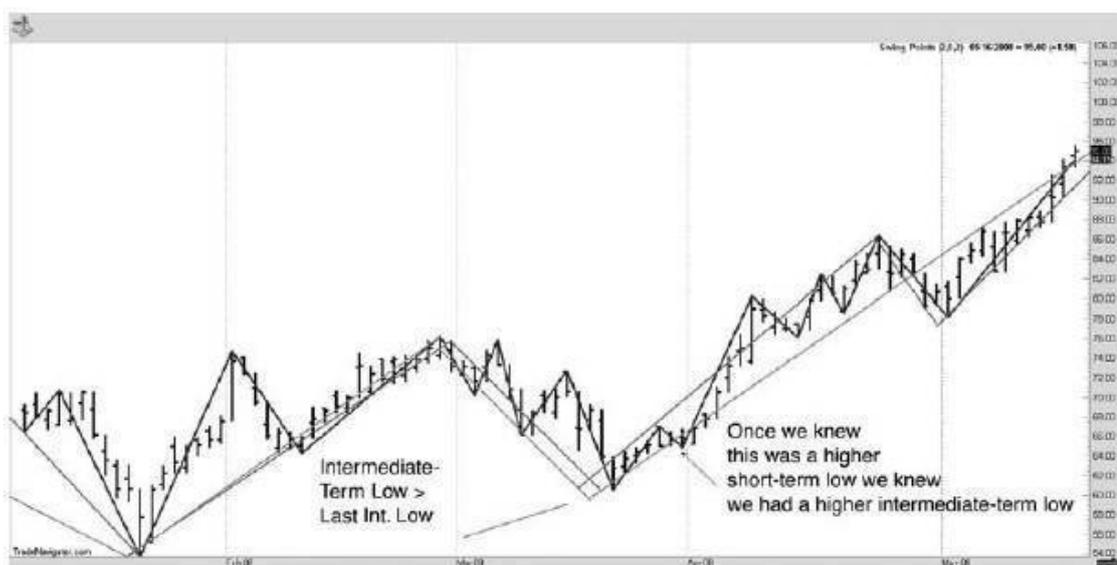


Рисунок 1.18 Ценовой график акций компании *BHP*. Структура рынка обнаруживает потенциал движения вверх.

Понимание структуры рынка позволяет распознать динамическое движение вверх по акциям компании *BHP*. Мы знали о нем заранее. Краткосрочный минимум был выше предыдущего, что является подтверждением среднесрочного дна. Это, в свою очередь, свидетельствует о восходящей тенденции и, следовательно, о возможности покупки. Точка входа – достаточно точная – совпадает с ценовым максимумом дня, справа от которого находится более высокий пик. В данном случае он приходится на 1 апреля (66,80).

Имейте в виду, что такие сигналы не появляются каждый день. Для работы с этой ценовой формацией трейдеру потребуется недюжинное терпение. Однако, как видите, оно того стоит.

Помимо всего прочего, модель допускает одновременное отслеживание нескольких акций и фьючерсов и выбор оптимальных моделей среднесрочных максимумов и минимумов.

Итак, мы имеем длинную позицию. Следующий вопрос можно сформулировать следующим образом: в состоянии ли мы вычислить цель данного движения? Каким должен быть наш скользящий стоп-ордер?

## Временной фактор ценовой цели и скользящий стоп-ордер

Рынки не всегда доходят до целей, и поэтому чрезвычайно важно научиться пользоваться скользящими стоп-ордерами.

Ценовые цели определяются несколькими способами. По мнению многих, здесь могут пригодиться соотношения Фибоначчи, но я так не думаю. В результате нескольких тщательно проведенных исследовательских проектов я пришел к противоположным выводам. Более того, мне неизвестны какие-либо иные работы, подтверждающие действенность уровней Фибоначчи. Впрочем, каждому свое. Как говорится, принятие решений есть проявление свободной воли человека.

*Я обнаружил, что рынки обладают явно выраженным свойством устраивать ралли над последним среднесрочным максимумом, причем масштаб его сравним с расстоянием, отделяющим среднесрочный максимум от минимума, предшествующего началу подъема.*

Иными словами, если мы имеем среднесрочный максимум, высчитав расстояние между максимумом среднесрочного минимума и среднесрочным максимумом, вы получите цель бычьего движения.

Я просто задействую мою *Целевую пушку (Target Shooter)* из компьютерной программы *Genesis*. Возвратившись к тому же графику (Рисунок 1.19), на котором мы определяли точку входа, мы теперь видим и нашу вероятную цель.

Нам остается лишь определиться с некой формой защитного стоп-ордера в случае, если сделка будет протекать не по желательному для нас сценарию, и цена не сможет переписать предыдущий среднесрочный максимум. Трейдинг похож на бокс – *Выходя на ринг, постоянно думай о защите*. В бою, где нет рефери, защитой нам служат стоп-ордера и скользящие стоп-ордера.

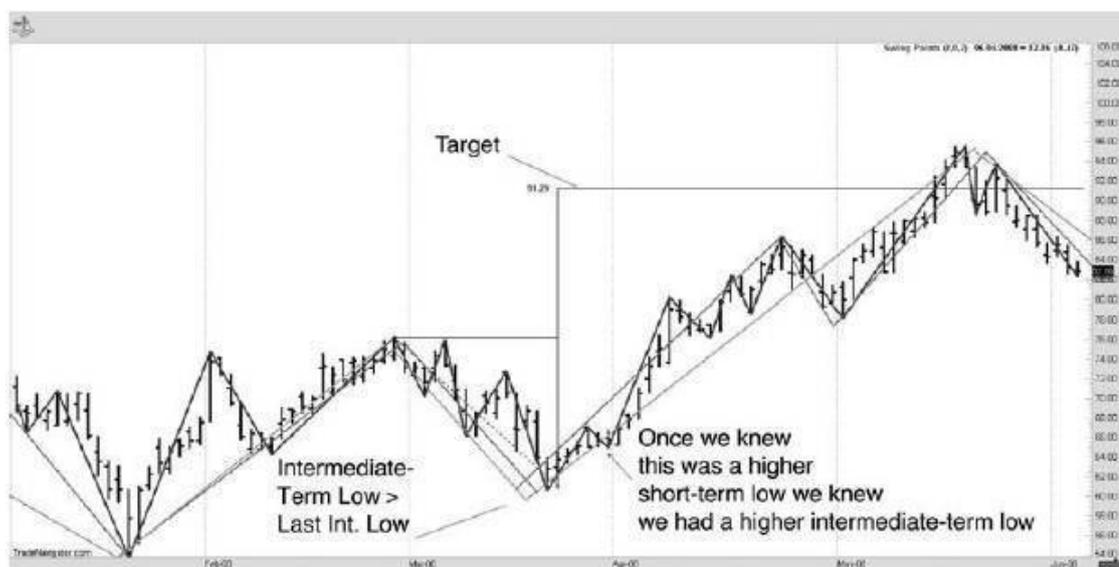


Рисунок 1.19 Ценовой график акций компании *VHP*. График среднесрочной цели.

Нашу структуру рынка можно использовать и для скользящих стоп-ордеров, как это показано на Рисунке 1.20. Обозначенные на графике более высокие краткосрочные минимумы служат точками для стоп-ордеров для данной сделки.

Еще одна идея или подход к использованию структуры рынка заключается в задействовании формации следующего среднесрочного пика (после нашего входа) в качестве уровня выхода до достижения ценой цели, то есть, в качестве скользящего стоп-ордера.

Мир трейдинга несовершенен, и здесь наука встречается с искусством: то, насколько долго вы собираетесь держать позицию открытой, зависит от определения подходящего для использования уровня и оценки преобладающего на рынке настроения. В этом плане существует четыре возможности:

1. Торговля под недавним краткосрочным минимумом.
2. Торговля под вторым с конца краткосрочным минимумом (вышеупомянутый стоп-ордер размещается на текущем минимуме, если у вас действительно бычий настрой).
3. Формирование последующего среднесрочного максимума.
4. Поход к цели.



Рисунок 1.20 Ценовой график акций компании *VNR*. Минимумы превращаются в уровни скользящих стоп-ордеров.



Рисунок 1.21 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*. Модель продажи по среднесрочному максимуму.

По мере развития ситуации вы можете стать свидетелем формирования новых краткосрочных минимумов, что является подходящей возможностью для нового входа. Каждая последующая более высокая модель имеет свою краткосрочную цель, которую можно использовать до тех пор, пока она не превышает уровень более долгосрочной промежуточной цели. Как я уже говорил, структура рынка обладает глубинными свойствами, о которых вы и не подозреваете.

Такова базовая модель покупки, подходящая в качестве образца для открытия дневных и внутрисдневных длинных позиций по акциям или фьючерсам. Именно таким образом и ходят цены. Теперь переключим внимание на возможности продажи.

На Рисунке 1.21 выведен график цен акций компании *Rio Tinto*, хотя, в сущности, не столь важно, какую именно акцию анализировать. На месте *Rio Tinto* с равным успехом могли оказаться соевые бобы или серебро, медь или какао. Все рынки обладают схожей структурой. Проблема заключается во встраивании в среднесрочную картину ваших краткосрочных максимумов и минимумов. Иногда благодаря внешним и внутренним барам, этой картине недостает ясности. Впрочем, на рынках ничто не бывает постоянно ясным.

Тем не менее, эта модель повторяется столь часто, что у вас не должно возникнуть проблем с ее обнаружением. *Если ситуация неясна, тогда стоит ли торговать?*

На изображенном на Рисунке 1.21 ценовом графике линиями обозначены среднесрочные промежуточные колебания, базирующиеся на краткосрочных колебаниях. Как видите, в марте 2004 года сформировался более низкий промежуточный максимум. Нам известно, что среднесрочный пик ниже предыдущего, из чего следует вывод, что на рынке присутствует нисходящая тенденция, и мы можем воспользоваться возможностями для продажи.

Вопрос в том, где именно открываться, если нам уже известен среднесрочный максимум. Итак, мы знаем, что рынок опускается, и собираемся открыть короткую позицию.

Вопрос в том, на каком уровне входить в рынок, если мы знаем, что среднесрочный максимум уже состоялся. 9 марта цена опустилась ниже минимума предыдущего дня, после чего максимальное значение дневного бара за 9 марта обрело значение краткосрочного пика. Этот краткосрочный максимум оказался ниже предыдущего, зафиксированного 3 марта. Следовательно, в данный момент времени нам известно, что максимальное значение, достигнутое

ценой 3 марта, является среднесрочным максимумом. Мы также знаем, что он оказался ниже предыдущего среднесрочного максимума. Поэтому мы легко решаемся на открытие короткой позиции, которая отмечена на уровне 124,55. Модель можно считать завершенной.

Начальный уровень для защитного стоп-ордера сразу после входа в рынок совпадает со среднесрочным максимумом... иными словами, зафиксированный 3 марта пик не должен быть переписан. В противном случае цена вновь начнет подниматься. Случись такое, мы захотим развернуться, поскольку будем знать, что среднесрочная тенденция направлена вверх. *Почему!* Потому что в таком случае сформируется среднесрочный минимум, который будет выше предыдущего.

Итак, это уровень вашего первоначального защитного стоп-ордера. Для того, чтобы сократить возможные потери, можно выставить стоп-ордер непосредственно над максимумом 8 марта, поскольку прохождение цены выше будет означать фиксирование более высокого краткосрочного минимума и, возможно, формирование среднесрочного дна.

Разве не удивительно, насколько четко и аккуратно информируют нас эти простые колебания о настроении рынка, а его структура показывает нам преобладающие тенденции?

Теперь обратим внимание на ценовые цели и скользящие стоп-ордера по этой сделке (см. Рис. 1.22).

Уровень фиксирования прибыли вычисляется посредством вычитания из значения февральского минимума пунктового значения колебания от февральского минимума до 3 марта; в результате мы получаем 85,42. В действительности цена добралась до этого уровня, но я полагаю, что мы еще до этого вышли бы из рынка, не оказавшись у вас веских оснований продолжать удерживать короткую позицию.



Рисунок 1.22 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*. Скользящие стоп-ордера и ценовые цели.

Почему я рассуждаю подобным образом? Потому что считаю, что, по всей вероятности, вас выбил бы из рынка скользящий стоп-ордер; на графике образовалась краткосрочная формация колебательного максимума по среднесрочному максимуму (который также представляет из себя торговую настройку еще одной возможности продажи). Для лучшего понимания сказанного, рассмотрим график на Рисунке 1.23, иллюстрирующий ход сделки.



Рисунок 1.23 Ценовой график акций компании *Rio Tinto*. Завершение сделки.

Все шло хорошо, пока в конце марта цена не устроила ралли, предупреждая о возможном формировании среднесрочного минимума. (Среднесрочные колебания отмечены продолговатыми овальными фигурами). Нам известно, что проход цены выше максимума 4 апреля привел к формированию более высокого краткосрочного минимума, вследствие чего, на следующий день надо было выходить из рынка на пике этого бара. Возможно, вы используете и другие техники, но если строго придерживаться правил обращения со структурой рынка, следует выходить на этом уровне. В конце концов, мы краткосрочные трейдеры и, как таковые, нацелены на фиксирование прибыли, а не на то, чтобы заставлять рынок вести себя так, как нам хочется.

Мы получили очередную прекрасную возможность для продажи, так как сформировался еще один среднесрочный максимум, полностью отвечающий требованиям нашей системы. Обратите внимание на то, что он был ниже того, который послужил нам основанием для открытия первой позиции. Итак, мы знали, что более крупный тренд был направлен вниз. Эта сделка также оказалась прибыльной, цена сразу отправилась к нашей цели. Безотносительно к используемой вами технике скользящих стоп-ордеров – например, выходу при более высоком краткосрочном минимуме или пробитию какого-либо краткосрочного максимума – ничто не помешало бы вам достичь поставленной цели. Нам повезло: цена прямо шла к уровню фиксирования прибыли.

## Резюме

Суммируя сказанное и, я надеюсь, усвоенное вами, повторим, что рынок может точно проинформировать вас о том, каким образом он структурируется, готовя себя к следующему движению... он раскроет нам почти все свои намерения при условии, если нам хватит терпения для того, чтобы скрупулезно исследовать его движения. По существу, то, что я называю структурой рынка, достаточно логично и научно.

Вышеозначенные принципы достаточно универсальны и их можно применять на всех временных масштабах: внутрисдневных, дневных, недельных и даже месячных.

## Глава 2

### Вопрос цены и времени

*Подобно кругу в квадрате  
Двигается цикл за циклом  
Колесо в колесе  
Несущийся синкопированный звук  
Рождает циклы, кажущиеся  
Призрачными огнями в нашем сознании.*

## Все, что вам нужно знать о циклах

Наши графики – это запись поведения цен на протяжении какого-то периода времени, где горизонтальная линия показывает время, а вертикальная – цену. Вся школа технического анализа посвящена изучению времени, наблюдению за циклами. Эти мыслители считают количество минут, часов, дней, недель, месяцев и лет между точками максимумов и минимумов в поисках некоего главного временного цикла, который мог бы предсказать, *когда* цена поведет себя в будущем так, как она вела себя в прошлом. Будучи довольно медлительным учеником (впрочем, разучиваюсь я еще медленнее), я потратил почти 15 лет моей жизни, пытаясь понять эти временные циклы.

Я по-прежнему убежден, у рынка есть циклы, собственно, три цикла, но это не временные циклы. Суть проблемы временных циклов в том, что в каждый данный момент времени нам кажется, что мы сможем легко увидеть на нашем графике прямо сейчас текущий, или *доминирующий*, цикл. Вся беда в том, что в каждый последующий момент времени доминирующим готов стать любой другой цикл, пересилив тот, который мы только что идентифицировали и в который вложили деньги.

Наша первая проблема, это выяснение господствующих циклов, если таковые вообще имеются, но они изменяют свое направление чаще, чем политик в погоне за голосами избирателей. В 1960-х годах и в начале 1970-х годов существовала надежда, что соединение изощренной математики с мощными компьютерами решит проблему выявления главного цикла. Однако и сегодня решение этой задачи все еще впереди. Поэтому невозможно сказать, на какой, черт возьми, цикл мы должны делать наши ставки в тот или иной момент времени. Но еще большую проблему представляет собой проблема величины движения.

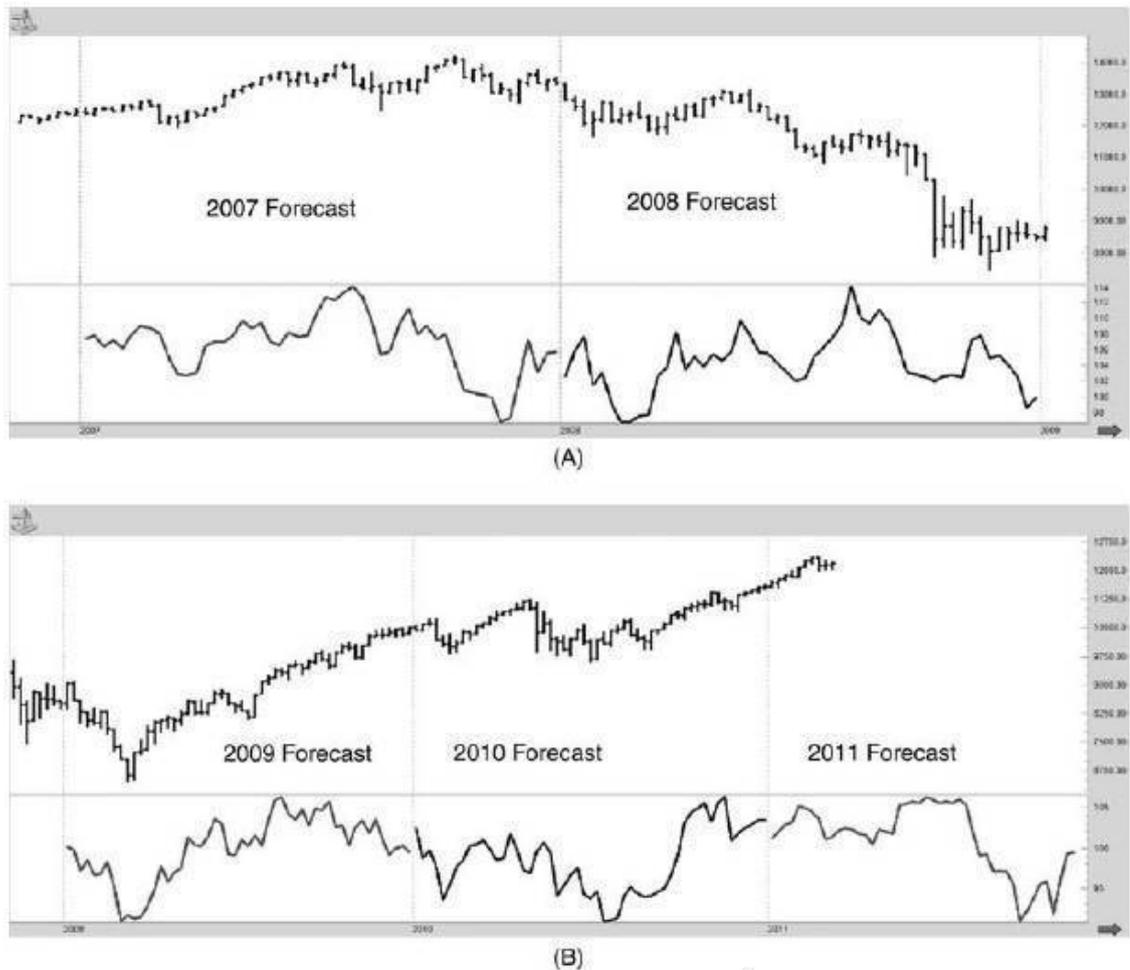


Рисунок 2.1 Прогноз по фондовому индексу Dow Jones.

Сейчас уже 2011 год, но проблема все еще остается. Я занимался годовыми прогнозами достаточно долгое время. На Рисунке 2.1 показан прогноз на 2009–2011 годы по 30 акциям фондового индекса Dow Jones. Как видите, мы были в состоянии выдавать довольно точные прогнозы, когда на рынке образуются существенные пики и минимумы. Главная трудность заключается в определении степени значительности движения: насколько сильным окажутся ралли или падения? Такого рода информацию можно раздобыть, занявшись изучением текущих условий при достижении ценой циклических максимальных и минимальных точек. (Время от времени я размещаю эти прогнозы на нашей веб-страничке [www.ireallytrade.com](http://www.ireallytrade.com), где вы можете с ними ознакомиться). Взглянем на мой прогноз движений за последние несколько лет, дабы вы воочию убедились в ценности прогнозирования для трейдеров и инвесторов.

Эти прогнозы разрабатываются на основании скрупулезного анализа данных за достаточно долгий период времени, моделей ценовых движений в отдельные годы, а также того, что принято называть рыночными циклами. Затем я комбинирую полученные результаты, если угодно – смешиваю, и выдаю полученную смесь в качестве прогноза на каждый год. Трудность в том, что исторические данные охватывают очень большой период времени, вследствие чего, бывает трудно определить масштаб будущего колебания. Как видно из графика, мы сумели отследить общие колебания рынка, но определение масштаба движения остается для нас трудноразрешимой загадкой. В настоящее время я работаю над решением этого вопроса.

Суть в том, что прогнозы выдаются на основании рыночной активности, имевшей место за много лет до того, как совершился переход на электронный вид торговли, а их приходится использовать для точного прогнозирования событий, происходящих в новую эру электронного трейдинга.

Циклисты имеют дело исключительно со временем. Но попробуй-ка найти банкира, который позволит вести счет на дни, недели или месяцы! Я имею в виду, что циклист может докопаться до определения рыночного минимума – скажем, 18-летнего минимума, но цена может и не пойти от него резко вверх, а будет с трудом карабкаться по той вертикальной шкале долларов, определяющей размер вознаграждения в этой игре. В теории, идентификация крупного цикла, как минимума или максимума, если бы вам действительно удалось сделать это, вызвала бы движение некоторой величины. Но в реальном мире, где я живу и торгую, такое редко случается, гораздо чаще цикл быстро сходил на нет. Несомненно, цена останавливалась там во времени и болталась примерно на одном месте на протяжении нескольких дней или недель, но не было достаточной ценовой величины для извлечения прибыли.

Я докажу свою точку зрения на примере фактического изучения ценовой активности в прошлом. На Рисунке 2.2 показаны результаты испытаний системы выбора времени на примере фьючерса на сою. Я запустил свой компьютер, запрограммировав его покупать, когда краткосрочная скользящая средняя (moving average) цены превысит скользящую среднюю более длительного периода. Это стандартный прием технического анализа. Единственной переменной было время, число дней в скользящей средней. Таким образом, эта схема подвержена воздействию цикла. Скользящая средняя – это просто средняя цена закрытия за некое количество дней. Нет никаких других переменных, только временные.

```

Data          : SOYBEANS          67/99
Calc Dates    : 04/29/75 - 01/01/87

Num. Conv. P. Value Comm Slippage Margin Format Drive:\Path\FileName
-----
  17  -1  $   6.250  $ 50   $ 0   $ 3,000  CSI   C:\GD\BACK67\F051.DTA

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $40,075.00
Gross profit             $126,212.50   Gross loss             $-86,137.50

Total # of trades         153           Percent profitable      35%
Number winning trades     54           Number losing trades    99

Largest winning trade     $13,000.00   Largest losing trade    $-2,362.50
Average winning trade     $2,337.27   Average losing trade     $-870.08
Ratio avg win/avg loss    2.68        Avg trade (win & loss)   $261.93

Max consecutive winners   2           Max consecutive losers   8
Avg # bars in winners     35         Avg # bars in losers    10

Max closed-out drawdown  $-13,625.00   Max intraday drawdown   $-13,687.50
Profit factor             1.46           Max # of contracts held  1
Account size required     $16,687.50   Return on account        240%

```

Рисунок 2.2 Тест системы выбора времени.

```

Data          : SOYBEANS          67/99
Calc Dates    : 01/01/87 - 04/23/98

-----
Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  17  -1  $   6.250  $ 50   $ 0     $ 3,000  CSI    C:\GD\BACK67\F051.DTA
-----
//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////
Total net profit          $-9,100.00
Gross profit              $81,612.50      Gross loss              $-90,712.50

Total # of trades         163           Percent profitable      31%
Number winning trades     52           Number losing trades    111

Largest winning trade     $10,062.50      Largest losing trade    $-2,950.00
Average winning trade     $1,569.47      Average losing trade    $-817.23
Ratio avg win/avg loss    1.92           Avg trade (win & loss)  $-55.83

Max consecutive winners   5             Max consecutive losers  9
Avg # bars in winners    30           Avg # bars in losers    11

Max closed-out drawdown  $-28,612.50    Max intraday drawdown  $-29,412.50
Profit factor             0.89           Max # of contracts held  1
Account size required     $32,412.50     Return on account       -28%

```

Рисунок 2.3 Что могло бы случиться.

Наш первый тест проводился на ценах на сою за период с 29/4/75 по 1/1/87 и охватывал всевозможные комбинации краткосрочной скользящей средней от 5 до 50 дней с более долгосрочной (второй) скользящей средней от 10 до 60 дней. Лучший результат за рассматриваемый временной период был достигнут при использовании 5-дневных средних против 25-дневных средних. Эта основанная на времени *система* сделала 40075\$, получив 54 прибыльные сделки из общего количества 153. Неужели мы наконец-то открыли машину, делающую деньги?

Из Рисунка 2.3 видно, что получилось бы, торгуя мы по этой системе с 1/1/87 по 23/4/98. Больше всего в работе над вторым изданием книги мне нравится то, что в ней приводятся результаты моих прошлых исследований. Благодаря этому можно проследить поведение рынков и понять, что именно подходит для использования в работе сегодня. Вполне возможно использовать многие из старых идей в сочетании с результатами текущего анализа.

Результаты совсем не обнадеживают. В то время, как наша точность улучшилась – 31 процент прибыльных из 163 сделок, в действительности мы потеряли деньги, а именно: 9100\$, причем по ходу дела проигрывали (система уходила в минус, прежде чем вернуться к положительным показателям, это – дродаун (drawdown)) на 28612\$. Вложить 28612\$, чтобы потерять 9100\$ – едва ли это можно назвать хорошей ставкой! Средняя прибыль по сделке: -55\$. Что же случилось с первоначальным циклическим или временным влиянием? Поди, пойми!

```

Data          : SOYBEANS          67/99
Calc Dates    : 01/01/87 - 04/23/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  17 -1 $   6.250 $ 50   $ 0   $ 3,000 CSI   C:\GD\BACK67\F051.DTA

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 39 //////////////////////////////////////

Total net profit          $34,900.00
Gross profit              $101,262.50   Gross loss                $ -66,362.50

Total # of trades         149           Percent profitable        59%
Number winning trades     89           Number losing trades     60

Largest winning trade     $3,812.50   Largest losing trade     $ -7,237.50
Average winning trade     $1,137.78   Average losing trade     $ -1,106.04
Ratio avg win/avg loss    1.02       Avg trade (win & loss)   $234.23

Max consecutive winners   8           Max consecutive losers   4
Avg # bars in winners    14          Avg # bars in losers     25

Max closed-out drawdown  $ -13,962.50   Max intraday drawdown   $ -20,525.00
Profit factor             1.52          Max # of contracts held  1
Account size required     $23,525.00     Return on account        148%

```

Рисунок 2.4 Тестирование другого периода времени.

Начав все сначала, я проверил, какие две скользящие средние работали лучше всего во втором периоде, с 1/1/87 до 23 апреля 1998 года (см. Рисунок 2.4). Лучшим сочетанием оказалась комбинация 25-дневной и 30-дневной скользящих средних. Это принесло 34900\$ с хорошей точностью в 59 процентов. Эта система делала в среднем 234\$ за сделку и имела дродаун в 13962\$. Неважная ставка.

Применение этой лучшей в наборе системы к более ранним данным привело к потере 28725\$, как показано на Рисунке 2.5. Время, длина или циклы скользящих средних, работающие в одном периоде времени, отказывают в другом.

```

Data          : SOYBEANS          67/99
Calc Dates    : 04/29/75 - 01/01/87

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  17 -1 $   6.250 $ 50   $ 0   $ 3,000 CSI   C:\GD\BACK67\F051.DTA

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $-28,725.00
Gross profit              $96,750.00   Gross loss                -125,475.00

Total # of trades         138           Percent profitable        56%
Number winning trades     78           Number losing trades     60

Largest winning trade     $4,600.00   Largest losing trade     $ -12,750.00
Average winning trade     $1,240.38   Average losing trade     $ -2,091.25
Ratio avg win/avg loss    0.59       Avg trade (win & loss)   $ -208.15

Max consecutive winners   8           Max consecutive losers   4
Avg # bars in winners    14          Avg # bars in losers     30

Max closed-out drawdown  $ -43,775.00   Max intraday drawdown   $ -46,150.00
Profit factor             0.77          Max # of contracts held  1
Account size required     $49,150.00     Return on account        -58%

```

Рисунок 2.5 Применение лучших результатов.

*Возможно, – засомневаетесь вы, – проблема не в том, что время не работает, а в том, что соя недостаточно следует тренду.*

Наилучший случай представлен исследованием системы пересечения скользящих средних на графике фьючерса на британский фунт стерлингов, рынок которого отличается сильной трендовостью. В период с 1975 по 1987 годы оптимальной системой пересечения была комбинация 5-дневной и 45-дневной скользящих средних, принеся прибыль, равную 135443\$.

Как можно судить из приведенных на Рисунке 2.6 данных, на протяжении последующего временного периода – с 1987 по 1997 год – та же система сделала неплохие деньги – 45287\$, однако ей пришлось выдержать существенный дродаун в 29100\$! Не слишком заманчивая ставка. Лучшим вариантом системы пересечения при использовании этого набора, для 10-летних данных, оказалась комбинация 20/40, принеся 121700\$, но беда в том, что система сделала лишь 26025\$ в первом периоде времени, к тому же просев на 30000\$. Извините, но проблема не в сое или фунте, а в том, что исследования, основанные на временном факторе, просто-напросто не срабатывают. Использование времени, как исключительного аргумента, для принятия решений при спекуляциях на рынке – один из самых верных известных мне путей попасть в богадельню.

```

Data          : BRITISH POUND      67/99
Calc Dates    : 01/01/87 - 01/01/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  26   4   $   6.250   $ 50   $   0   $ 3,000  CSI    C:\GD\BACK67\F003.DTA

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $45,287.50
Gross profit              $134,175.00   Gross loss                $ -88,887.50

Total # of trades         104           Percent profitable        31%
Number winning trades     33           Number losing trades     71

Largest winning trade     $17,262.50   Largest losing trade     $ -4,575.00
Average winning trade     $4,065.91   Average losing trade     $ -1,251.94
Ratio avg win/avg loss    3.24        Avg trade (win & loss)   $435.46

Max consecutive winners   3           Max consecutive losers   12
Avg # bars in winners     54         Avg # bars in losers    13

Max closed-out drawdown  $ -29,100.00   Max intraday drawdown   $ -29,450.00
Profit factor              1.50         Max # of contracts held  1
Account size required     $32,450.00   Return on account        139%

```

Рисунок 2.6 Использование этой системы для последующего временного периода.

Я неоднократно дублировал эти исследования на различных временных отрезках, при сильно различающихся исходных данных и пока еще не видел, чтобы лучший результат одного цикла, хотя бы близко, напоминал лучший результат другого цикла.

Мой вам совет: забудьте о временных циклах – это всего лишь призрачные огоньки Уолл-Стрита.

Существуют циклы (возможно, имеющие вид графических фигур) движения цен, которые вы можете быстро увидеть на любом графике, в любой временной структуре, на любом рынке, в любой стране мира, где мне приходилось торговать. Стоит добиться понимания этих фигур, и вы сможете лучше улавливать степень вероятности направления будущего движения.

На протяжении долгих лет я идентифицировал и классифицировал три следующих цикла: (1) малый диапазон/большой диапазон (small range/large range); (2) скользящие закрытия внутри диапазонов (moving closes within ranges); (3) закрытия, противоположные открытиям (closes opposite openings).

Пришло время вашего первого урока чтения графиков, и начнем мы с изучения того, как изменяются диапазоны. Говоря о диапазонах, я имею в виду все расстояние, пройденное акцией или товарным фьючерсом за любой интервал времени – день, неделю, месяц, год или даже одну минуту. Думайте о диапазоне, как о дистанции, пройденной ценой в любой исследуемый вами период времени. Вы узнаете, что правила работают для всех трех циклов одинаково хорошо в любых временных масштабах. Открытые мной правила универсальны и с равным успехом приложимы, как к различным рынкам, так и ко всем временным периодам.

## Естественный цикл изменения диапазона

В любой данный день диапазон цены товарного фьючерса способен на все, что угодно. Именно это доставляет так много проблем чартистам. Но в любом периоде времени, который вы пожелаете изучить, можно заметить четкую, точную созвучность в поведении диапазонов. Во все времена и на всех рынках диапазоны колеблются – и это очень важно – от серии малых диапазонов к кластеру больших диапазонов.

*Цикл продолжает повторять себя из года в год; за малыми диапазонами следуют большие диапазоны, за большими диапазонами следуют малые диапазоны. Это как часовой механизм, и в нем основной ключ к прибыльной краткосрочной торговле.*

Этот, казалось бы, очевидный цикл так силен и важен для нас, потому что спекулянтам нужны изменения цен, чтобы делать деньги. Чем существеннее изменения, тем больше потенциал для извлечения прибыли. Если изменения цен нет или оно невелико, спекулянт как бы застревает на месте, потому что цена не следует тренду.

Сказанное соответствовало реальности и тогда, когда я 14 лет назад впервые произнес эти слова. Рынкам присуща естественная цикличность, которой все они следуют: после сравнительно небольших движений в пределах ограниченного диапазона, следует ожидать крупных диапазонных движений (см. Рисунок 2.7).

Именно поэтому краткосрочным трейдерам так нужны взрывные ценовые движения, которые длятся несколько часов или дней. Без этого мы будем просто увядать, как виноградная лоза. Понятно вам это? Надеюсь, что да, ведь сейчас мы перейдем к самой увлекательной части. Дело в том, что неинформированную публику обычно привлекает на рынок большое изменение цен. Эти люди ошибочно полагают, будто происходящее сейчас на рынке большое изменение цен будет продолжаться вечно.

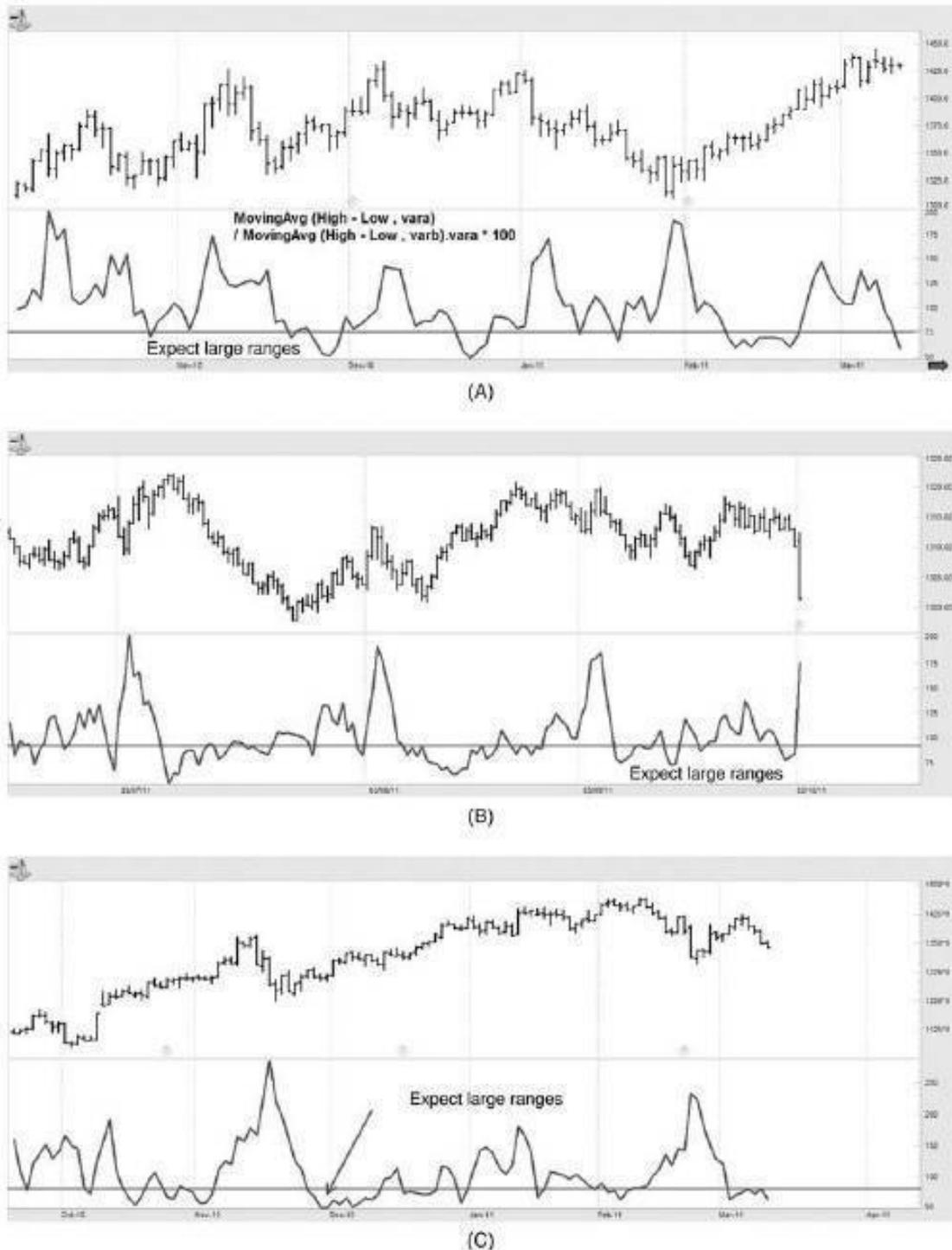


Рисунок 2.7 Цикл больших и малых диапазонов.

Но теперь-то вам известен характер рынка.

На смену большим диапазонам чаще всего приходят малые. Ваша цель в том, чтобы открыть позицию перед большим изменением цен. Классический сценарий игры неудачника – понаблюдав рынок, разогретый большими диапазонами в течение дня или двух, влезть в него как раз перед боковым движением или движением внутри предыдущего диапазона. Большинство краткосрочных трейдеров – неудачники. Причина в том, что они бегают от одного горя-

чего рынка к другому, не имея ни малейшего понятия о характере движений шатающегося пьяного моряка и о том, как движутся цены по великим просторам своих графиков.

С другой стороны, мы, будучи хорошо осведомленным меньшинством, играем в прямо противоположную игру. Мы ищем рынки в недавнем прошлом волатильные и известные своими большими дневными диапазонами, но в последнее время выдающие на-гора лишь небольшие дневные диапазоны. Мы знаем, что день большого диапазона на таком рынке не заставит себя ждать слишком долго!

Вы можете уклониться от безумия графиков, затаившись вне игры, осторожно ожидая истощения диапазонов. Как только приходит конец этой части естественного цикла, наступает время краткосрочного фейерверка.

Точно так же дни больших диапазонов говорят нам, что мы можем скоро погрязнуть в трясине малых диапазонов, где мы не сможем делать деньги. Это, конечно, не то время, которое привлекательно для нас. Позвольте мне обосновать эту мысль, обратившись к нескольким графикам. На Рисунке 2.8 показан график колебаний цен фьючерса на золото с сентября 1997 года по январь 1998 года.

Окажите себе большую услугу. Отметьте все дни с большими диапазонами, которые вы увидите за указанный период времени. Затем изучите размер диапазонов непосредственно перед этими взрывными днями. Видите ли вы то, что и я? Мы получали достаточно ясные предупреждения практически о каждом дне с большим диапазоном, в виде сжатия диапазона, происшедшего несколькими днями ранее.

Вуаля! Мы находимся на пороге главного открытия, напрямую относящегося к поведению рынка. Я знаю – я еще не сказал вам, как понять, в каком направлении пойдут эти диапазоны, но не стоит забегать вперед. Пока же изучайте каждый доступный вам график, дабы запечатлеть в мозгу, в самом вашем духе спекулянта, первую неоспоримую краткосрочную правду рынка:

*Маленькие диапазоны порождают большие диапазоны. Большие диапазоны порождают маленькие диапазоны.*



Рисунок 2.8 Ценовой график фьючерса на золото на бирже COMEX.

Взгляните на Рисунок 2.9, показывающий вечно волатильный фьючерс на фондовый индекс S&P 500 за октябрь 1991 – январь 1992 года. Возьмите карандаш и отметьте на графике дни с самыми маленькими диапазонами, а затем обратите внимание на то, что случилось вскоре после них: день с большим диапазоном или два, или даже три дня, затем – сокращение диапазонов... От маленького к большому, от большого к маленькому – и снова, и снова, как это и было всегда. И всегда будет.

Наш следующий урок спекулятивной техники будет по фьючерсу на кофе (Рисунок 2.10), рынок которого очень подвижен и предлагает готовые возможности трейдеру, понимающему, где спрятана истина. Снова отметьте дни с маленькими диапазонами и наблюдайте за развитием событий: это дни с большими диапазонами, когда мы можем делать деньги, пока все остальные будут пытаться успеть запрыгнуть на борт, но только за тем, чтобы начать терять терпение из-за того, что диапазоны сокращаются до дней, из которых выкачан весь кофеин, и предполагаемая возможность испарилась. И примерно к тому времени, когда большинство устанет от своих позиций... вж-ж-жик!.. цены улетают, переходя вновь к большим диапазонам.

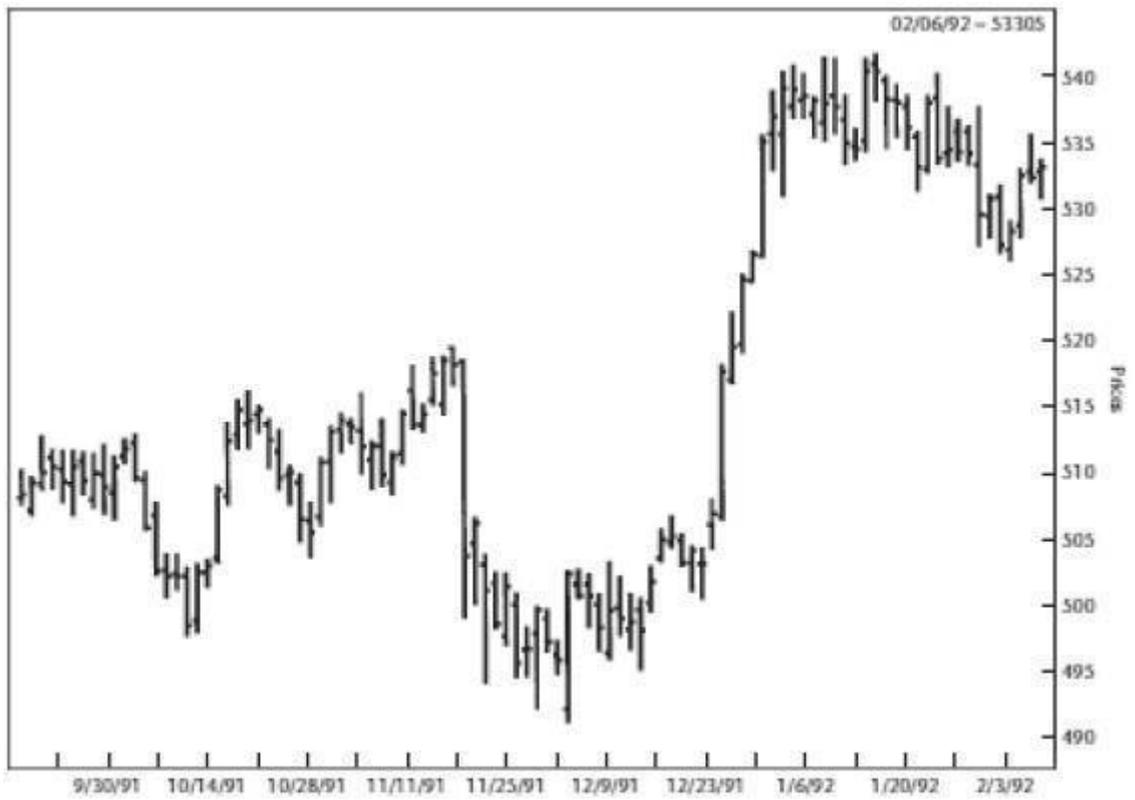


Рисунок 2.9 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (дневные бары).

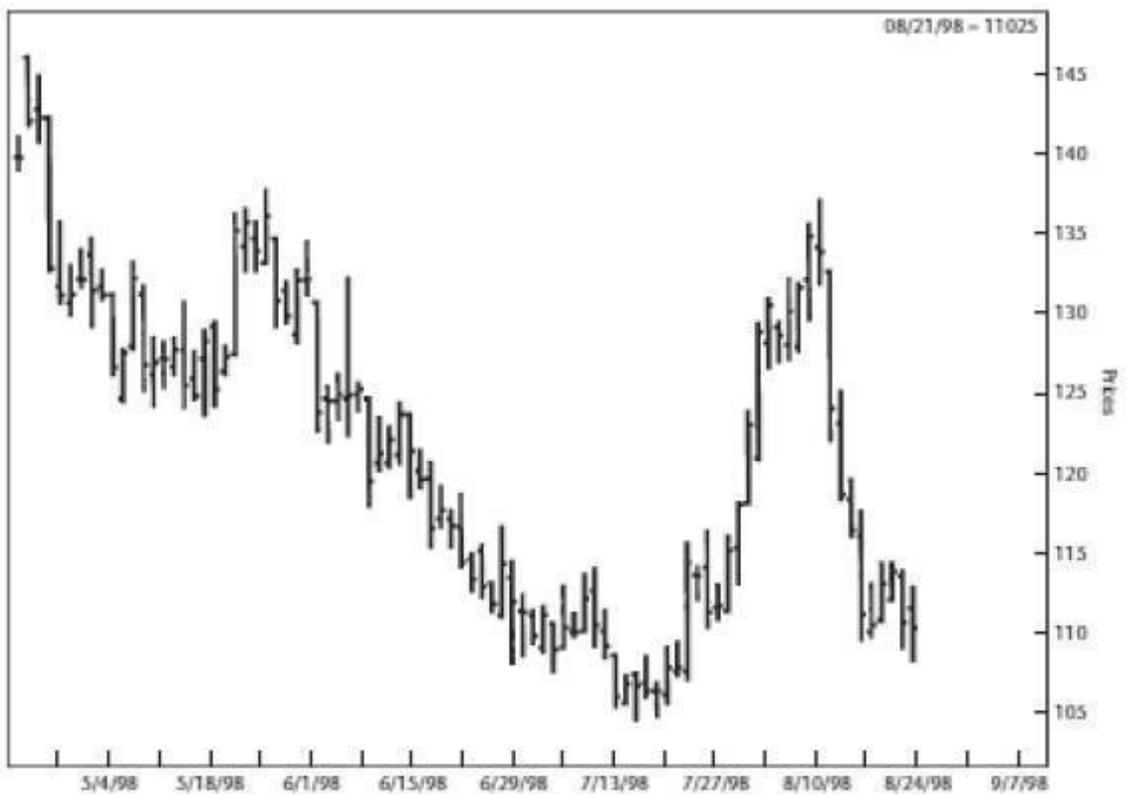


Рисунок 2.10 Ценовой график фьючерса на кофе (дневные бары).

Наконец, желательно, чтобы вы очень тщательно и основательно рассмотрели Рисунки 2.11 и 2.12, на которых выведены графики фьючерсов, не торгуемых в Соединенных Штатах: на австралийский доллар и фондовый индекс Nikkei (японский эквивалент фондового индекса для акций промышленных компаний, как Dow Jones Industrial average).

Если вы все еще не убедились в том, что нами раскрыт главный цикл движения цен – цикл без времени, я представлю вашему вниманию еще три графика фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (см. Рисунки 2.13, 2.14 и 2.15). Бары на Рисунке 2.13 отражают максимум, минимум и закрытие каждого 5-минутного промежутка времени на протяжении двух дней, выбранных наугад. Как почти сразу можно увидеть, большим барам предшествуют меньшие бары. Рисунок 2.14 показывает использование 30-минутных баров для охвата рыночных колебаний на протяжении целой недели. Снова факты говорят сами за себя: фактически каждый бар крупного диапазона, единственного места, где мы, краткосрочные трейдеры, делаем наши деньги, готовится одним или рядом маленьких диапазонов. Рисунок 2.15 основывается на часовых периодах, и вновь мы сталкиваемся с нашим феноменом. Не нужна никакая гадалка или шаман мамбо-джамбо, чтобы раздувать существующие факты или притягивать их за уши. Что есть, то есть, всегда было и будет – благодаря более ранним предупреждениям от маленьких диапазонов мы постоянно получаем сигнал о прибыльных барах крупного диапазона.

Существуют естественные циклы, которым должны следовать рынки: после дней с мелким диапазоном наступают дни высокой волатильности. Это можно увидеть на Рисунке 2.16. Такова истина рынка. Почему? Потому что инвесторы и трейдеры теряют интерес, и это ведет к сужению торговых диапазонов. Так было всегда, так и будет – естественный цикл человеческих эмоций и страстей.



Рисунок 2.11 Ценовой график фьючерса на австралийский доллар (дневные бары).



Рисунок 2.12 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс Nikkei (дневные бары).



Рисунок 2.13 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (5-минутные бары).



Рисунок 2.14 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (30-минутные бары).



Рисунок 2.15 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (60-минутные бары).

### Важность цены открытия в приложении к минимуму или максимуму дня

Вот вам второй абсолютный трюизм относительно дней с большим диапазоном, тех великих взрывных дней, которые мы, краткосрочники, просто обязаны опережать: *дни верхненаправленных больших диапазонов* обычно открываются у минимума и закрываются близко к максимуму. *Дни нижненаправленных больших диапазонов* открываются у максимума дня и закрываются близко к минимуму.

Из этого следует, что в своей торговле вы должны принимать во внимание два момента. Первый – если мы вступаем в бой в день, когда, как мы думаем, будет большой диапазон, то не стоит искать точку покупки намного ниже открытия. Как я уже говорил, дни больших верхненаправленных диапазонов (*large-range up days*) редко проторговываются намного ниже цены открытия дня. Это означает: *вы не должны искать возможность покупки существенно ниже цены открытия.*

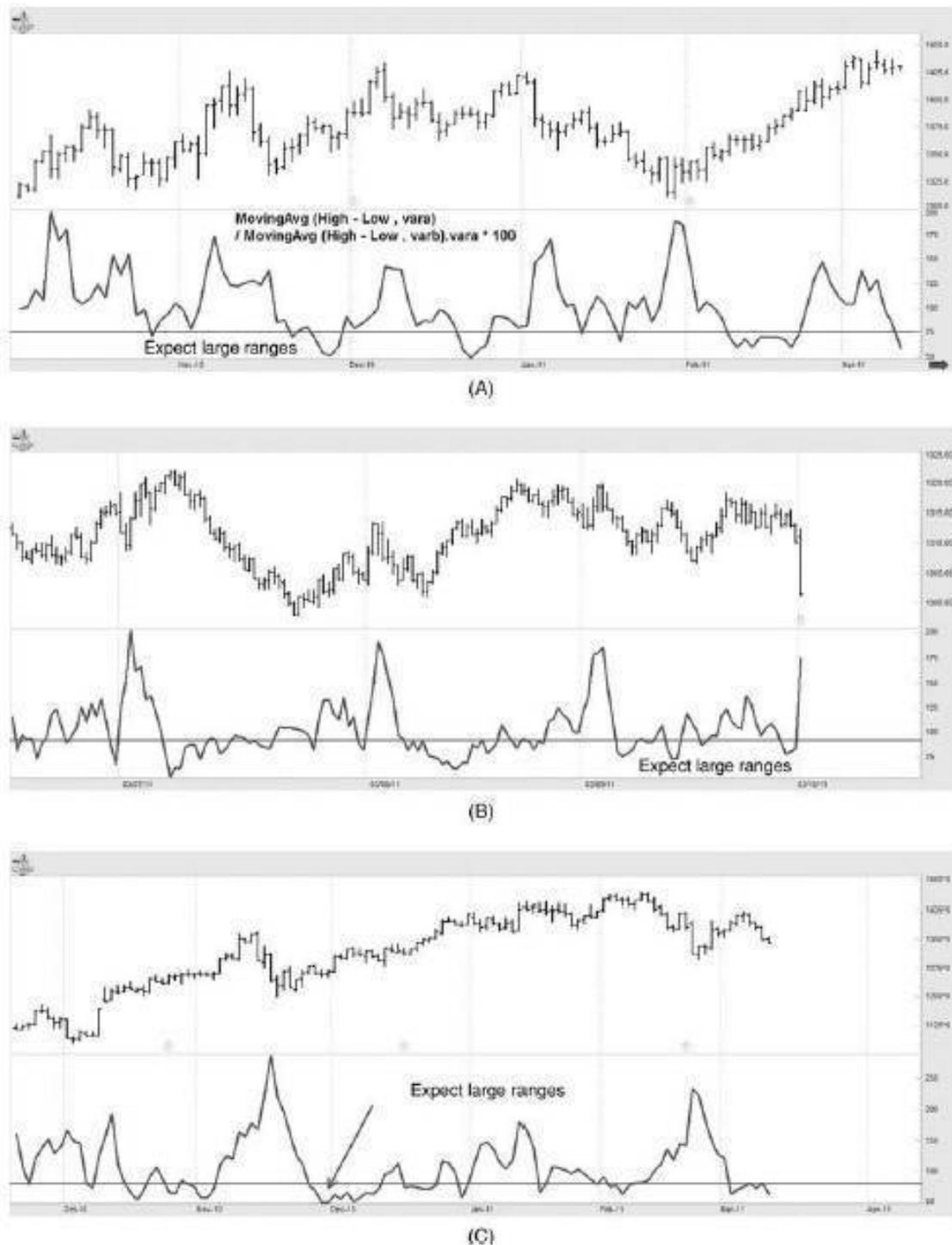


Рисунок 2.16 Видимые циклы естественных эмоций.

### Поимка тигра за хвост

Похожим образом, если вы считаете, что поймали тигра за хвост – а именно такую возможность дает день с большим диапазоном, – в то время, как цена проваливается существенно ниже открытия, то вероятность большого *движения вверх* значительно *сокращается*.

Это очень важный момент в постижении секретов прибыльной краткосрочной торговли. Не игнорируйте его. Вот несколько примеров для доказательства эффективности этой кон-

цепции. Рисунок 2.17 показывает на горизонтальной шкале распределение различий между ценами открытия и закрытия по фьючерсу на казначейские бонды для всех дней с 1970 по 1998 год.

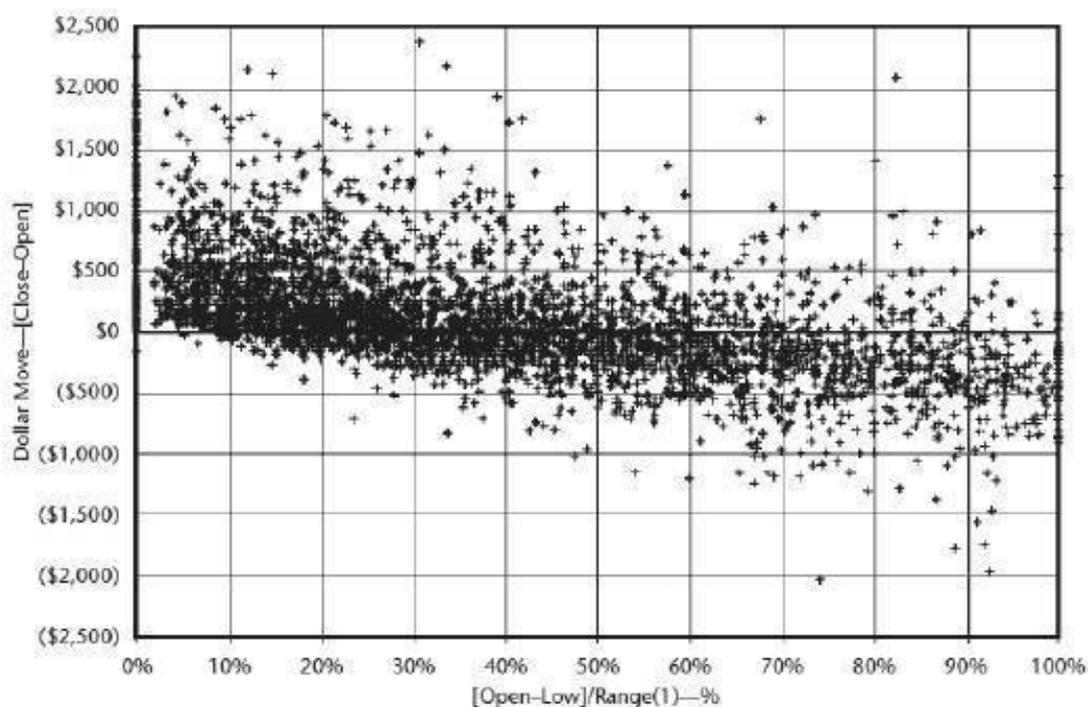


Рисунок 2.17 Распределение долларовой величины (открытие минус закрытие) по сравнению с величиной (открытие минус минимум) в процентах от вчерашнего диапазона для фьючерса на казначейские бонды.

Вертикальная шкала отражает чистое изменение в течение всех дней, то есть цена открытия минус цена закрытия. Чем меньше ценовых точек ниже открытия (нулевая горизонтальная линия) и чем ближе эти ценовые точки к нулевой линии, тем больше дней с положительными и достаточно большими фигурами развития цены от открытия к закрытию. По мере движения по шкале вправо, чем дальше ниже нулевой линии оказываются ценовые точки, тем меньше положительных ценовых точек, которые мы видим выше нулевой линии.

На левой стороне этого графика мы видим, что прибыльные закрытия на крупных диапазонах редко имеют большие значения типа *открытие минус закрытие*. Эта тенденция очевидна, так как масса данных отклоняется слева направо, т. е. к выгодной стороне торговли. Большие величины разницы между открытием и закрытием вызваны большими величинами движений от открытия к минимуму. Это также убедительное доказательство, что рынки не случайны. Если бы они были случайными, то распределение значений *максимум минус открытие* было бы таким же, как *открытие минус минимум*. Эти данные, как бы просто это ни казалось, обнажают мощную фундаментальную истину, которую надо знать, чтобы стать успешным спекулянтом. На Рисунке 2.18 выведены три различные линии; верхняя – это вероятность, что закрытие будет выше открытия, в зависимости от нижнего значения *открытие минус минимум*. В точке, которую я отметил, данные говорят, что приблизительно в 87 процентах случаев мы будем закрываться выше открытия, *если* разница между открытием и минимумом меньше 20 процентов диапазона дня.

Следующая линия, идущая вниз на графике, имеет дело только с днями, когда дистанция от открытия до закрытия принесла бы трейдеру больше 500\$. В точке, отмеченной мною на этой линии, мы видим, что приблизительно в 42 процентах случаев мы закрывались выше открытия с прибылью в 500\$ или больше, если минимум оказывался не более чем на 10 процентов ниже открытия. Наконец, третья, нижняя линия представляет дни, которые закрылись с более чем 1000\$ прибыли выше цены открытия. Это дни самых больших диапазонов на рынке бондов.

В отмеченной точке мы видим, что в 15 процентах случаев мы получаем дни огромных скачков, если движение к минимуму составляет меньше 10 процентов. Точно так же имеется почти нулевой шанс получения закрытия с большим взлетом выше от открытия, если цена в течение дня опускалась на 70–80 процентов ниже открытия.

Это верно в отношении всех трех линий. Они вновь говорят нам: чем больше ценовые колебания ниже открытия, тем меньше шансов на положительное отношение открытия к закрытию. Сказанное служит подтверждением моего правила:

1. Не пытайтесь покупать во время больших падений цены ниже открытия в дни, когда ожидается закрытие вверх.
2. Если позиция длинная (лонг), и цена падает значительно ниже открытия в дни, когда ожидается закрытие вверх, уходите с рынка.
3. Не пытайтесь продавать во время больших скачков выше цены открытия в дни, когда ожидается сильное закрытие вниз.
4. Если позиция короткая (шорт) и цены уходят намного выше открытия в дни, когда ожидается сильное закрытие вниз, уходите с рынка.

Не пытайтесь спорить с этими правилами, они отражают законы гравитации, управляющие движением цен акций и товарных фьючерсов. Представленные здесь таблицы могут быть воспроизведены на любом свободно торгуемом рынке, иллюстрируя универсальную истину относительно того, как в среднем проявляет себя торговля в течение какого-либо данного дня. Да, вы иногда увидите дни с большим диапазоном, гуляющим по обе стороны от открытия, но это исключение, а не правило. Скользящие средние не поддерживают этот закон. Как трейдер я хочу загребать столько, сколько смогу. Не везение приносит мне мои прибыльные сделки, они возникают из таблиц, обеспечивающих рост шансов в мою пользу.

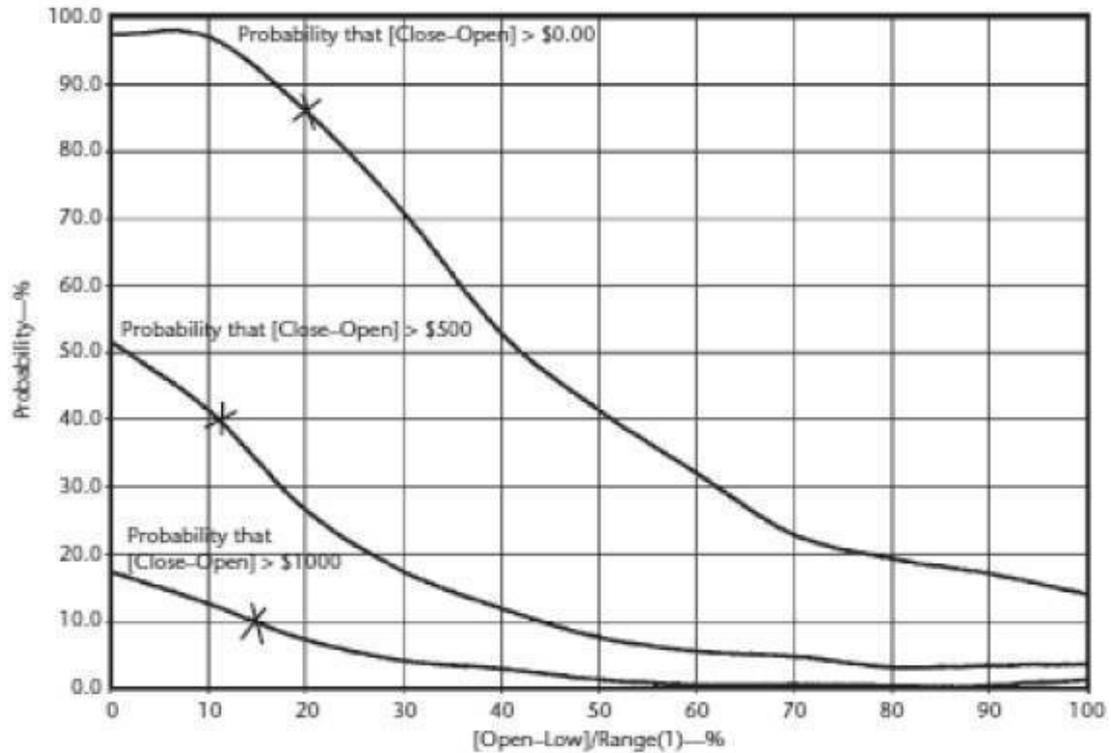


Рисунок 2.18 Вероятность долларовой величины (открытие минус закрытие) по сравнению с величиной (открытие минус минимум) в процентах от вчерашнего диапазона для фьючерса на казначейские бонды.

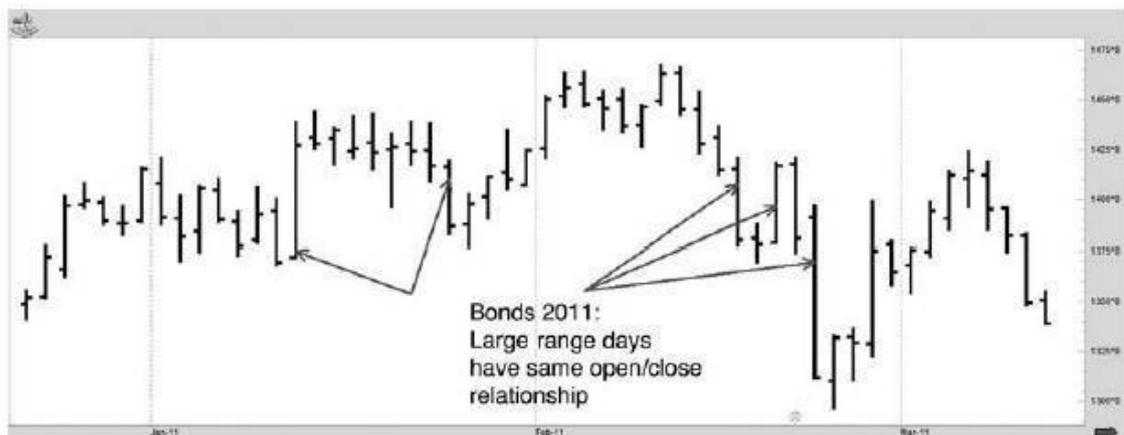


Рисунок 2.19 Ценовой график фьючерса на соевые бобы: дни больших и малых диапазонов.

Показанный на Рисунке 2.19 график фьючерсов на соевые бобы служит еще одним примером той же самой формации. Я выделил наиболее крупные диапазоны. Сразу же бросается в глаза, что в большинстве случаев широкие диапазоны имеют место в дни, когда рынок открывается у одной границы диапазона, а закрывается у противоположной. Мы не в состоянии предсказывать движение большого масштаба, однако вправе рассчитывать на закрытие в районе

максимума или минимума. Из этого следует, что краткосрочные трейдеры должны научиться выдерживать позиции до конца дня для того, чтобы максимизировать свою прибыль.

## Там, где тренд с вами – вторая ценовая фигура силовой игры

Куда направлен рынок: вверх или вниз? Будут ли идти цены с большей вероятностью вверх или вниз? В самом деле, есть ли что-нибудь, что могло бы помочь нам понять, какое поведение цен ожидает нас в будущем? Это большие вопросы. Ответы на них неинформированные люди, не желающие думать и учиться, тщетно ищут с тех самых пор, как началась торговля.

Так же, как мы узнали, что, вообще-то говоря, маленькие диапазоны готовят большие диапазоны, существует другая фундаментальная модель движения цен акций и товарных фьючерсов во времени в любой стране, в любой период времени.

Таким образом, мы приступаем к первому уроку постижения анализа рыночных трендов. Основной его принцип гласит: по мере движения цен от минимума к максимуму имеет место сдвиг от точки закрытия в диапазоне каждого дня. Помните, нет никакой разницы, используем ли мы 5-минутные, часовые или недельные графики. Во всех случаях применяется одно и то же правило.

Когда формируется минимум рынка, цена закрытия дня или любого другого периода времени находится точно в точке минимума диапазона этого дня или очень близко к ней. Затем, казалось бы из ниоткуда, начинается бурный рост. И по мере того, как этот рост набирает силу, происходит заметное изменение отношений, состоящее в том, что чем больше этот восходящий тренд развивается, тем выше будет цена закрытия на дневных барах. Рисунок 2.20 дает стилизованное представление этого изменения отношений.

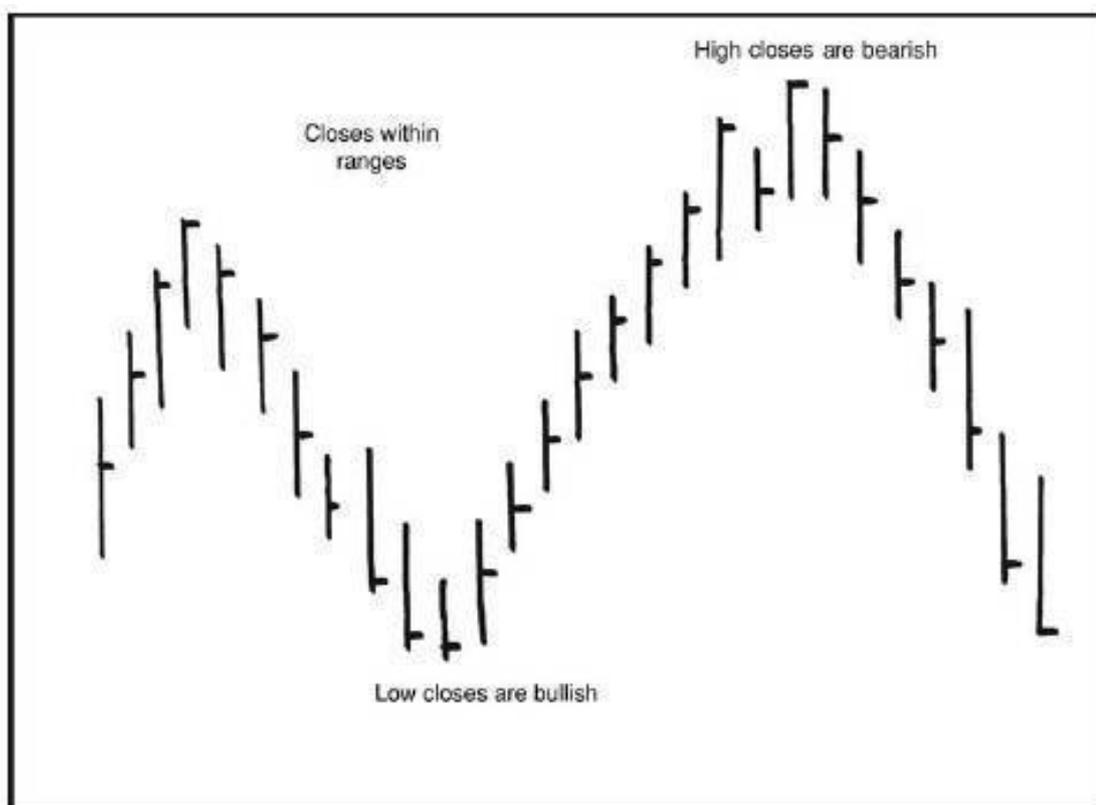


Рисунок 2.20 Относительные изменения при подъеме цены.

*Рынки формируют дно при цене закрытия на уровне минимума дневного диапазона и формируют вершину, когда закрываются на уровне или близко к максимуму дневного диапазона.*

Невежды считают, что развороты тренда происходят, когда на рынок выходят *знающие* инвесторы-покупатели. Ничто не может быть так далеко от правды. Как говорит мой давний друг Том ДеМарк (Tom DeMark), *рынки не формируют дно из-за притока покупателей, они формируют дно, потому что больше нет продавцов.*

Мы можем отследить, как работают эти отношения покупателей и продавцов на примере фактически каждого дня или бара. Мое рабочее правило, которое я впервые сформулировал примерно в 1965 году, гласит: в любой период времени продавцы представлены колебанием цен от максимума дня до цены закрытия, в то время как покупатели представлены разницей между закрытием и дневным минимумом. Я имею в виду, что расстояние, которое проходит цена от минимума до закрытия, говорит нам о силе покупателей, а расстояние от максимума до закрытия показывает воздействие продавцов на цены.

Понимание пришло ко мне, когда я пытался понять графики OBV (On Balance Volume), которые составляли Джо Миллер (Joe Miller) и Дон Соутард (Don Southard), работая в компании *Dean Witter*. В те времена трейдеры, а то и просто старые простофили, ищущие бесплатную чашечку кофе и место, где можно поболтать, сидели, бывало, вокруг тикера, глядя на отображаемый на ленте ценовой поток, отражающий одну за другой все происходящие в течение дня сделки.

Почти каждый день на этих посиделках присутствовали два любопытных старых чудака, Джек и Мюррэй. Они появлялись, чтобы учить нас жизни. Они были гораздо старше и опытнее нас, поэтому мы ловили каждое их слово. Мюррэй, старший из них, был маркером биржевого операционного зала во время краха 1929 года и часто вспоминал, как он отметил падение цены акций *Bank of America* ровно на 100 пунктов в первый день краха! Мы живо представляли себе молодого Мюррэя у доски, записывающего мелом последнюю цену, по которой торговались акции *Bank of America*, а затем стирающего ее, чтобы заменить ее значение более низким. Мюррэй говорил, что самое большое падение цены между двумя последовательными сделками составляло 23 пункта!

Его рассказ был созвучен словам, которые часто любил повторять другой старикан и которые все еще звучат в моих ушах. Джек говаривал нам, по крайней мере, раз в день – *Чего вам не надо делать, так это ловить падающие кинжалы*; и затем добавлял – *Вы должны подождать, пока они не воткнутся в пол и не перестанут дрожать, тогда и только тогда подбираете их. Это лучший урок, который я усвоил более чем за 50 лет, наблюдая за тем, как люди теряют деньги.*

Для краткосрочных трейдеров это означает, что они не должны пытаться покупать, пока рынок валится вниз, и не должны вставать на пути локомотива. Я потерял много денег, думая, что могу предсказать, когда цена *коснется дна* и развернется в течение дня. Мои ранние торговые счета являются довольно убедительным доказательством моей неспособности сотворить такое чудо.

Со временем я научился не пытаться ловить дно и вершину, но потребовалось еще много лет, чтобы я полностью осознал, что действительно происходит на рынке, и как я могу воспользоваться преимуществами обладания этой рыночной истиной. Баланс моего торгового счета убедил меня в безумности покупки при снижении цен, но я не знал, почему это было безумием. Теперь знаю.

Следующий график (Рисунок 2.21) должен сделать для вас этот урок по спекуляции более живым, дабы вам не пришлось тратить впустую время или деньги в процессе обучения, как это

делал я. График на Рисунке 2.21 иллюстрирует, изменение цены фьючерса на кофе в течение реального рыночного дня, а справа на графике показано, каким получился бар за весь день.

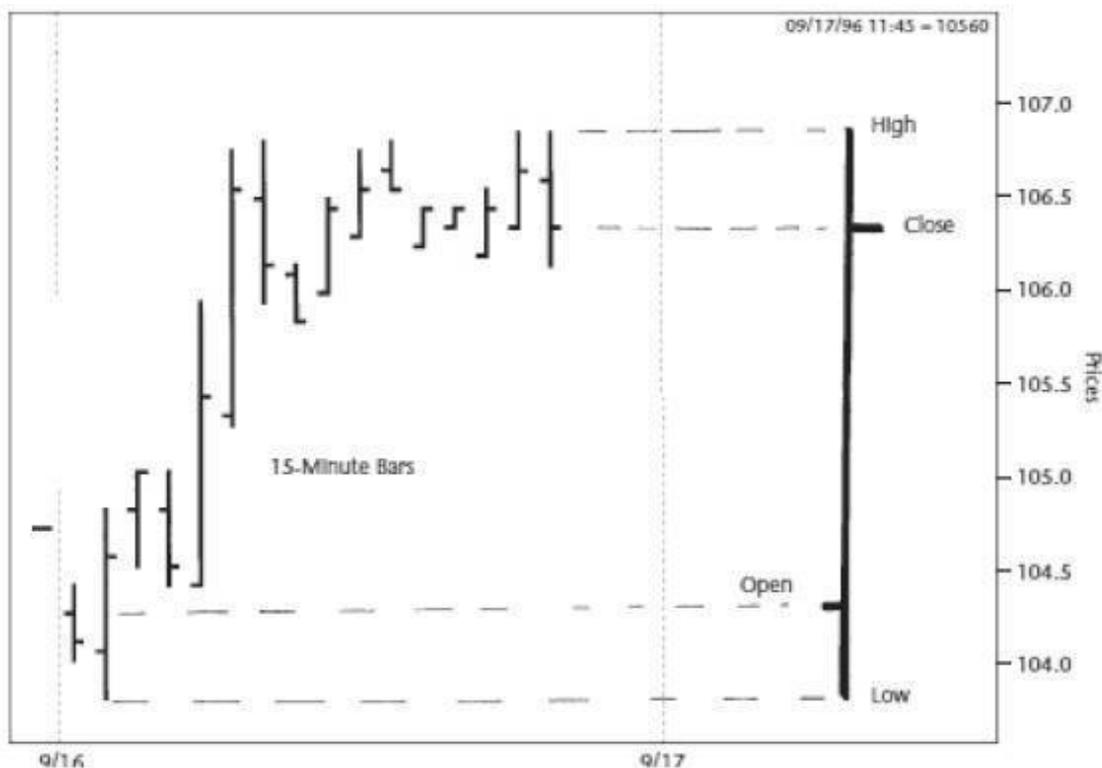


Рисунок 2.21 Ценовой график фьючерса на кофе (15-минутные бары).

После открытия цена опустилась к минимуму, взлетела, чтобы зафиксировать максимум дня, а затем подверглась давлению со стороны продавцов перед закрытием. Вам уже известно о сражении, протекающем каждый день между покупателями и продавцами, а теперь узнали и то, как и где искать покупателей и продавцов. Еще более важно, что вы узнали об их взаимоотношениях: чем выше находится закрытие на баре, тем ближе мы к вершине и чем ниже находится закрытие на баре, тем ближе ко дну. Вот еще два моих правила:

1. Почти все рыночные максимумы наступают сразу или вскоре после того, как рынок закрывается прямо на максимуме дня.

2. Почти все рыночные минимумы наступают сразу или вскоре после того, как рынок закрывается прямо на минимуме дня.

Понятно? Хорошо, теперь давайте рассмотрим на фактических примерах, как работает моя теоретическая концепция. Я начну с Рисунка 2.22 – графика фьючерсного рынка казначейских бондов с 1992 года. Изучите повороты цен, которые довольно легко увидеть, а затем сосредоточьте внимание на днях окончательных максимумов и минимумов в момент или как раз перед завершением каждого подъема и спада. Видите? Так и есть, окончание движения вверх поддается прогнозированию, поскольку дневные закрытия происходили около максимумов дня, в то время как минимумы или окончание движения вниз предсказываются закрытиями вблизи минимума дня.



Рисунок 2.22 Ценовой график фьючерса на казначейские бонды (дневные бары).

Это далеко не случайный пример, и смысл его не ограничивается дневными графиками, что станет ясно из дальнейшего. Графики на Рисунках 2.23 – 2.27 представлены в такой последовательности: 15-минутный график фьючерса на фондовый индекс S&P 500, затем часовой, дневной, недельный график и, наконец, месячный. В каждом случае вы заметите на них одни и те же повторяющиеся явления. Чем ближе дневное закрытие к максимуму бара, особенно, если есть несколько таких баров подряд, тем ближе мы находимся к максимуму рынка.

Рыночные минимумы во всех временных интервалах – то же самое, только наоборот: чем ближе закрытия баров к минимуму, тем ближе мы к повороту рынка на подъем. Это рыночная действительность, это то, как мир спекуляции работает, работал и всегда будет работать.

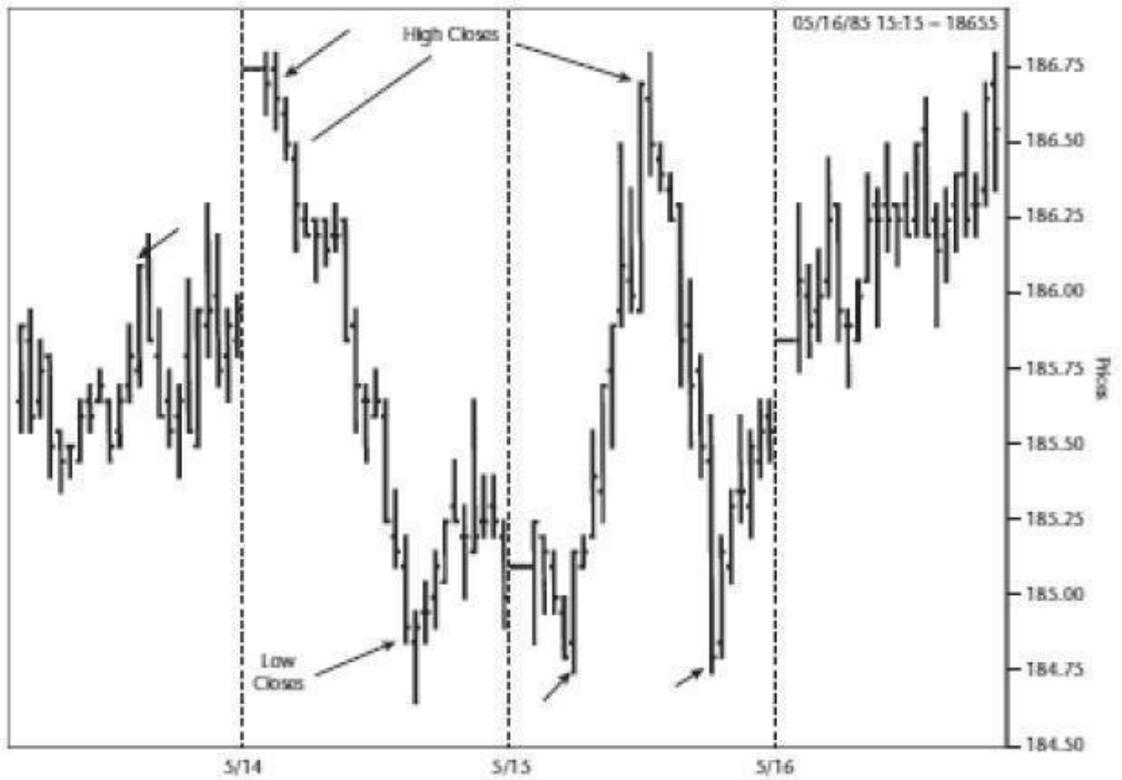


Рисунок 2.23 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (15-минутные бары).

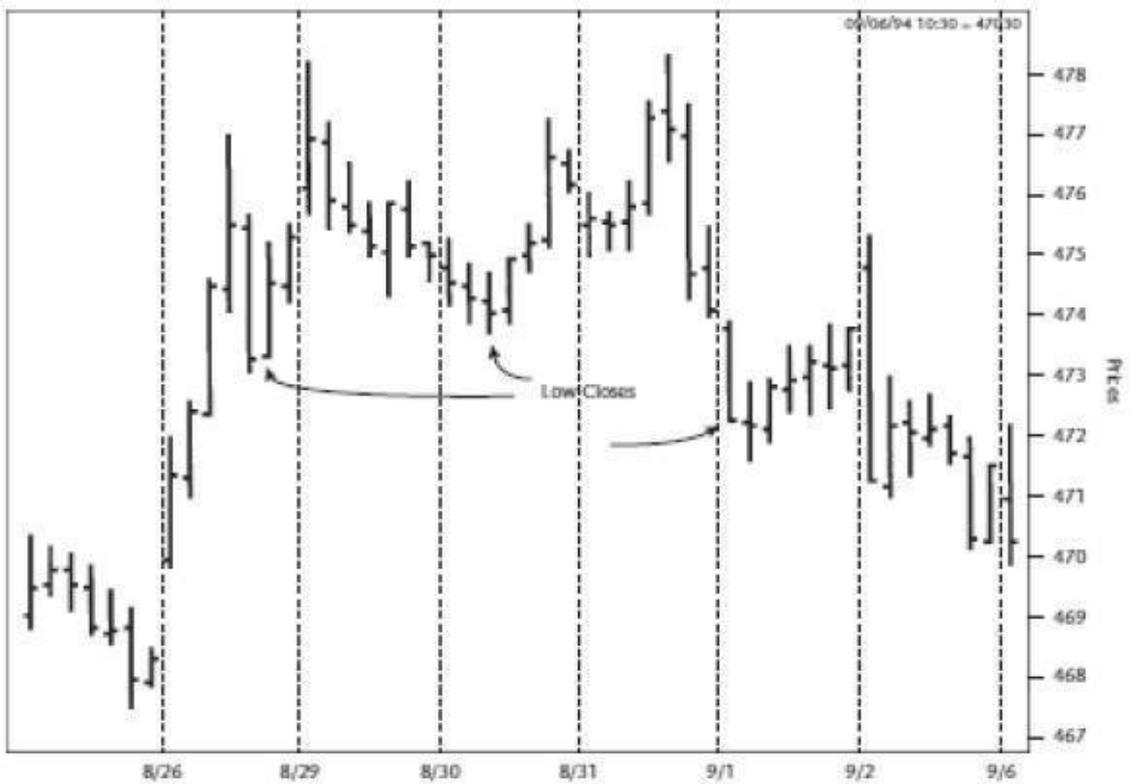


Рисунок 2.24 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (60-минутные бары).

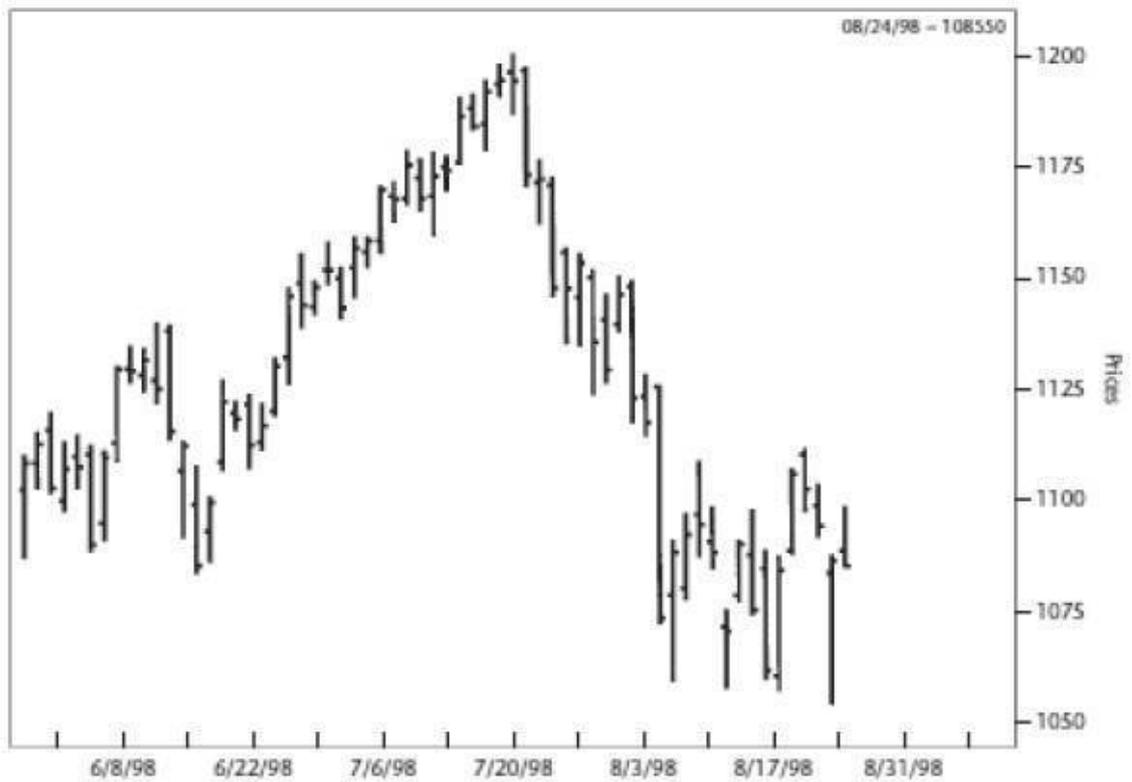


Рисунок 2.25 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (дневные бары).

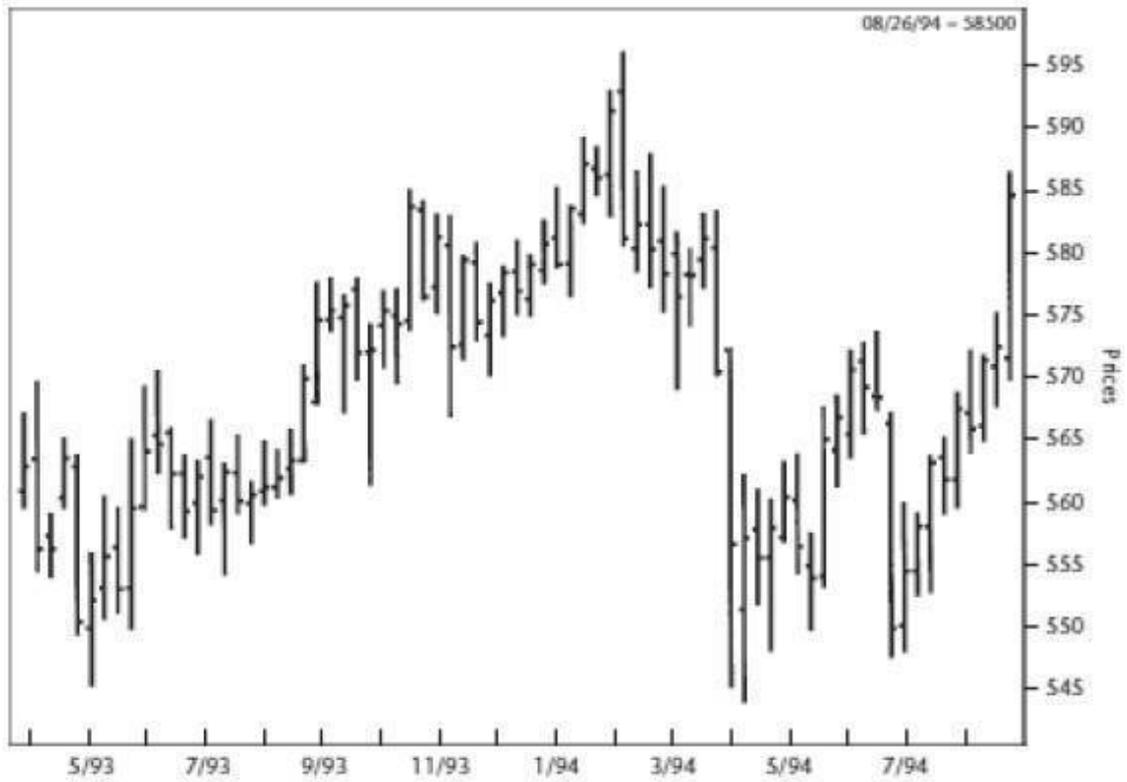


Рисунок 2.26 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (недельные бары).

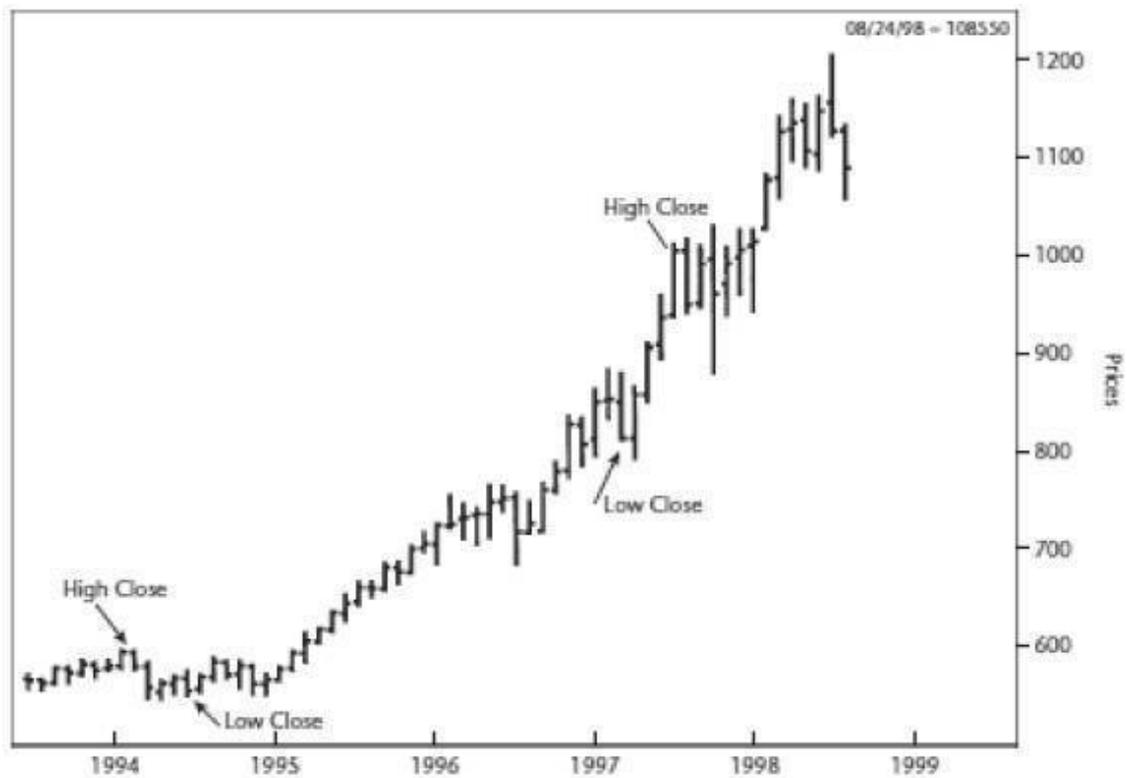


Рисунок 2.27 Ценовой график фьючерса на фондовый индекс S&P 500 (месячные бары).

## Резюме

Надеюсь, что в данной главе наиболее показательной является мысль о важности изучения не только моих книг, но и работ других аналитиков, равно как и необходимость анализа графиков. Как видно из Рисунка 2.28 (график фьючерса на соевое масло за 2011 год), рынок продолжает вести себя по правилам.



Рисунок 2.28 Ценовой график фьючерса на соевое масло и естественный цикл диапазонов.

Я настоятельно рекомендую вам анализировать, как можно большее количество дневных графиков, что послужит лучшему пониманию одной конкретной особенности рынков: вершина ценового движения формируется не вследствие увеличения прессинга продаж, а по причине отсутствия должного числа покупателей. В случае с дном верно обратное. Когда все уже открылось вниз – о чем мы можем судить по закрытию дня в районе ценового минимума, наиболее вероятным сценарием следует считать ралли вверх.

Как и другие описываемые в нашей книге техники, это можно считать характерной особенностью поведения рынка, остающейся неизменной на протяжении многих лет.

## Глава 3

### Главный секрет краткосрочной торговли

*«Секрет» в том, что чем меньше временной масштаб трейдинга, тем меньше денег вы сделаете.*

Печально, но дело обстоит именно так. Подумайте о любой инвестиции, которую вам приходилось когда-либо совершать. Удавалось ли вам повернуть все дела за один день? А если вы столь удачливы, как часто вам удавалось повторить это? Уверен, что совсем нечасто. Это потому, что универсальное правило жизни, т. е. *роста*, то же самое, что и универсальное правило спекуляции: *Для генерирования прибыли требуется время.*

Это вопрос азов математики. В распоряжении краткосрочного трейдера всего лишь несколько часов для того, чтобы поучаствовать в большом движении и отхватить приличный кусок прибыли. Время работает против него, выбор временного момента для открытия позиции должен быть идеальным. У него нет права на ошибку.

Поскольку краткосрочный трейдер не в состоянии поймать серьезное движение, он может заработать крупные деньги лишь в том случае, если у него открыта большая позиция. Вот вам простой пример: пятилотовая позиция по фьючерсу на серебро принесет мне за месяц 50 тысяч долларов. В то же время, совершенно невозможно заработать пятью лотами 50 тысяч долларов за один день. Единственный способ заработать такие деньги в течение одной торговой сессии заключается в открытии крупной позиции.

Эти цифры достаточно относительны: то, что я считаю большим выигрышем, для других просто мелочь, и наоборот. Но рыночная истина гласит: краткосрочный трейдер вправе рассчитывать на серьезную прибыль только тогда, когда торгует большим количеством лотов.

С этим связана еще одна трудность. Большая позиция подчас чревата большими потерями. Я был бы идиотом, если, торгуя по серебру пятью лотами, умудрился бы проиграть 50 тысяч. Я остановился бы где-то в районе 5 тысяч убытка. Коэффициент возможной прибыли/убытка для краткосрочных трейдеров выглядит ужасно. Среднее значение их убытка приблизительно равно среднему значению прибыли. Нацеливаясь на большой куш, они принимают на себя большой риск. Крупные ставки рано или поздно приведут к крупному проигрышу... в игре, где одна неудача может все разрушить.

Вот что вам следует знать: тренд есть ничто иное, как фундамент вашей прибыли. Нет тренда – нет и прибыли. Рыночная тенденция является функцией времени, из чего следует, что чем дольше держится позиция, тем большее движение можно поймать. Внутриведенные трейдеры сами себя поставили в крайне невыгодное положение, поскольку время является их врагом – в конце дня они должны закрыть позиции и выйти из рынка. Позиционные трейдеры считают время своим союзником, и поэтому они процветают.

*Это правило будет работать до конца времен.*

Успешные трейдеры знают, что за минуту рынок может продвинуться лишь на какое-то расстояние, за 5 минут он может уйти чуть дальше, за 60 минут – еще дальше и, черт знает, насколько дальше – за день или за неделю. Трейдеры-неудачники хотят торговать в очень коротких временных промежутках, ограничивая тем самым потенциал своей прибыли.

По определению, они умышленно ограничивают свои прибыли и придерживаются сценария неограниченных убытков. Неудивительно, что столь многие пришли к таким ужасным результатам в краткосрочной торговле. Они сами себя приперли к стенке, оказавшись в безвыигрышной ситуации, следуя заблуждению, умело поддерживаемого брокерами и продавцами торговых систем: можно сделать горы денег, ловя рыночные максимумы и минимумы в течение

дня. Это мнение поддерживается, казалось бы, рациональным утверждением: торгуя в пределах только одного дня и никогда не оставляя открытые позиции на ночь, вы не подвергаетесь воздействию новостей или крупных перемен, тем самым ограничивая свой риск.

Это абсолютно неправильно, причем сразу по двум причинам.

Во-первых, ваш риск находится под вашим контролем. Единственный ваш контроль в этом бизнесе – это выставление защитного стоп-ордера (stop-loss) – то есть уровня, на котором мы закрываем позицию. Да, на следующее утро рынок может открыться с разрывом – по ту сторону вашего стоп-ордера (проскочить за ваш стоп-ордер), хотя это редкий случай, но даже тогда мы можем ограничить потери, выставив стоп-ордера и горячее желание выйти из убыточных сделок. Неудачники держатся за убытки, победители – никогда.

Выставив защитный стоп-ордер после открытия позиции, можно потерять только заранее определенное количество денег. Независимо от того, когда или как вы открыли позицию, стоп-ордер ограничивает риск потери. Ваш риск одинаков, покупаете ли вы в точке абсолютного максимума нового рынка или в точке его абсолютного минимума.

Отказ от держания открытой позиции ночью ограничивает количество времени, в течение которого должно расти ваше капиталовложение. Иногда рынок открывается и против вас, *но если мы находимся на правильном пути*, в большинстве случаев рынок будет двигаться в нужном нам направлении.

Что еще более важно, заканчивая нашу торговлю в конце дня или, еще хуже, в некоторый искусственный момент, скажем, по 5- или 10-минутному графику, мы радикально ограничиваем потенциал прибыли. Помните, я говорил, что разница между неудачниками и победителями в том, что неудачники держатся за свои потери? Другое отличие в том, что победители держат свои прибыльные позиции, в то время как неудачники выходят *слишком рано*. Дело выглядит так, будто неудачники не могут выносить пребывания в убыточной позиции: они настолько чертовски счастливы получить хоть какую-то прибыль, что выходят из игры очень рано (обычно в день открытия позиции).

Вы никогда не сделаете больших денег, пока не научитесь удерживать свои прибыльные позиции, причем, чем дольше они остаются открытыми, тем большим потенциалом получения прибыли вы обладаете. Когда преуспевающие фермеры засевают поле, они не выкапывают растения каждые несколько минут, чтобы посмотреть, как они растут. Они позволяют им прорасти и вырасти. Мы, трейдеры, могли бы многое взять у этого естественного процесса роста. Успех работы трейдеров ничем не отличается от труда фермера: чтобы вырастить прибыльные сделки, необходимо время.

## Все дело во времени

То, о чем я только что рассказал вам, есть абсолютная и неизменная правда об инвестициях. Чтобы сделать деньги, требуется время независимо от вида деятельности. Таким образом, краткосрочные трейдеры, по определению, ограничены в своих возможностях.

Заблуждение трейдеров, торгующих в течение дня, их вера, что они могут предсказывать краткосрочные колебания рынка и говорить, куда идет цена в большинстве случаев, предсказывать максимумы и минимумы, определять точный момент времени, когда рынки достигнут вершины или дна. Сожалею друзья, но вынужден сообщить вам, предсказать все это с какой-либо достоверностью невозможно. Это лишь мечта краткосрочного трейдера, такая же прозрачная, как клубы дыма.

Но не теряйте надежду, мои годы рыночного анализа и торговли подтвердили одну фундаментальную правду о структуре рынка – секрет, как сделать *краткосрочную* торговлю прибыльной.

К настоящему времени вы понимаете, что (1) краткосрочные колебания предсказать очень трудно; (2) мы должны ограничивать потери; (3) как краткосрочные трейдеры, при взрывном движении в нашу пользу мы только выигрываем; (4) время – наш союзник, оно необходимо нам для создания прибылей.

Чтобы делать большие деньги в качестве краткосрочных трейдеров, мы должны уметь чувствовать временную протяженность наиболее выгодных краткосрочных колебаний. Это не просто вопрос времени, это еще и вопрос цены. Так же, как нет прямого пути на небеса, так и цена может идти прямо вверх или вниз, лишь до определенного момента. Вопрос, на который мне нужно было ответить, состоял в следующем: *Что обычно представляет собой этот баланс цены и времени?* Обратите внимание, что я сказал *обычно*. Движения цен не раз будут больше по величине и дольше по времени, нежели вы могли себе представить, и столь же часто они будут запинаться и выдыхаться сразу после того, как вы подумаете, что вот сейчас вам, наконец, удалось обмануть рынок.

Не забывая обо всем этом, я собираюсь теперь раскрыть вам свою самую большую тайну краткосрочной торговли, способную привести к балансу изменения цены и колебания времени. Этот секрет состоит из двух компонентов:

1. Мы делаем деньги только в дни с большими диапазонами.
2. Дни с большими диапазонами обычно закрываются на уровне максимума или около него, если день верхненаправленный, и на уровне минимума или около него, если день нижненаправленный.

Хотелось бы, чтобы дневные трейдеры, обладающие столь неумным воображением, поняли механизм внутрисуточных колебаний. В то же время, сомневаюсь, что они способны на это, но даже если и так, это очень трудная, утомительная и требовательная работа. Несмотря на умение двух старых чудаков мастерски считывать информацию с ленты тикера, а также на многолетний опыт работы на рынке, они были так же неспособны правильно предсказывать по ленте будущие движения рынка, как и любой из нас. Мы продвинулись от чтения ленты к котировочным машинам, но игра, или миф, остались теми же самыми, как и степень трудности. Весьма нелегко сидеть перед котировочной машиной в течение 7 часов в день, сражаясь, угадывая и оказываясь неправым чаще, чем правым.

## Спонсирование отчаянных трейдеров

Примерно пару раз в год очередной отчаянный трейдер уговаривает меня снабдить его деньгами, думая, что может получить прибыль из этих краткосрочных колебаний. Давайте посчитаем: два трейдера в год в течение 35 лет – это 70 возможностей выучить урок, который даю вам прямо здесь и прямо сейчас. Я просто не могу представить, что это возможно. Единственная оговорка, которую хотелось бы здесь сделать, состоит в том, что устойчивая прибыль не достигается посредством системы или механического подхода. Я видел, как трейдеры добились успеха с помощью *чутья*, но это чутье часто покидает их, и они не могут передать его другому человеку. Поэтому я работаю по-другому, и вы или любой другой можете повторить то, что делаю я.

Открывая позицию, я знаю, что день будет развиваться только по одному из трех возможных сценариев: день с маленьким диапазоном, который даст маленький убыток или прибыль; день, который повернет против моей позиции; день с большим диапазоном, к концу которого, если позиция занята правильно, я буду очень близок к максимуму верхненаправленного дня или к минимуму нижненаправленного дня. Хотя никто не может предсказать, каким будет максимум или минимум дня с большим диапазоном, я берусь утверждать, что такие дни будут очень часто закрываться вблизи своих экстремальных значений. Таким образом, *нет никакой необходимости пытаться играть в какие-либо глупые технические игры* микроскопических покупок и продаж в течение дня.

Я могу доказать свою точку зрения в отношении дней с большими диапазонами с помощью следующих графиков. Рисунки 3.1–3.6 охватывают различные периоды времени на довольно широком наборе рынков: медь, хлопок, соя, свинина, золото и долгосрочные казначейские обязательства. Тщательно просмотрите каждый график, обратите внимание на дни с большими диапазонами и на уровни их открытия и закрытия.

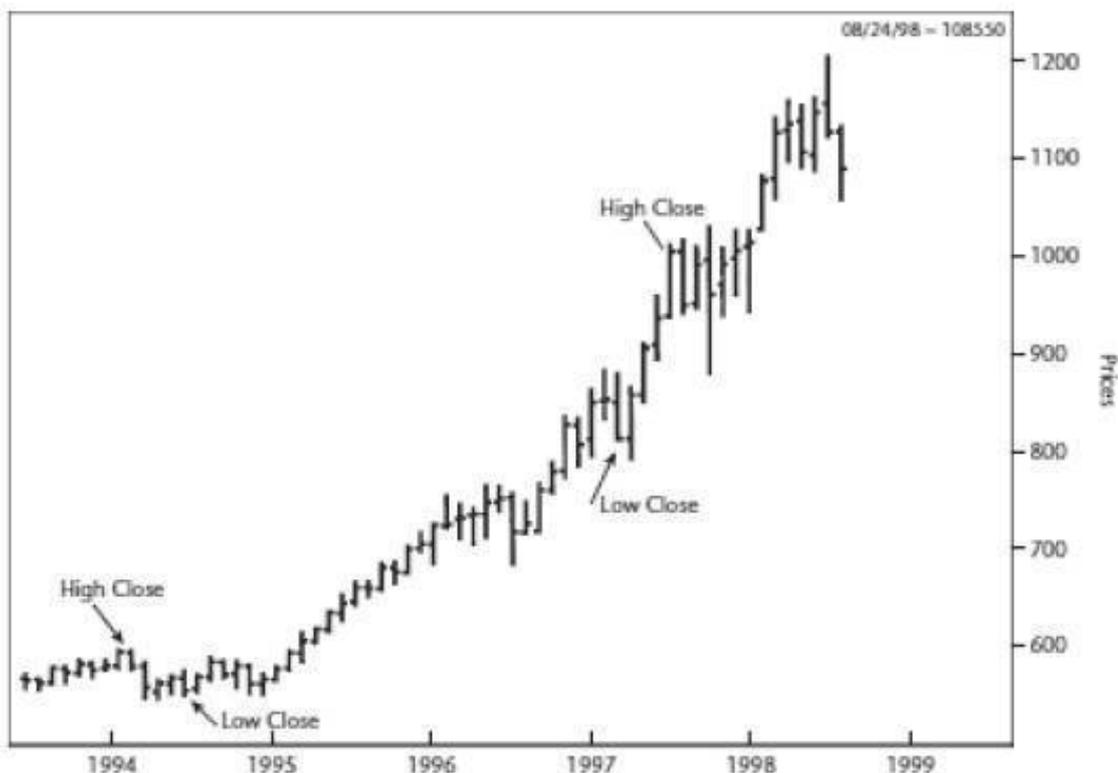


Рисунок 3.1 Ценовой график фьючерса на медь высшего качества (дневные бары).



Рисунок 3.2 Ценовой график фьючерса на хлопок #2 (дневные бары).



Рисунок 3.3 Ценовой график фьючерса на сою (дневные бары).



Рисунок 3.4 Ценовой график фьючерса на свинину (дневные бары).



Рисунок 3.5 Ценовой график фьючерса на золото, торгуемое на бирже COMEX (дневные бары).



Рисунок 3.6 Ценовой график фьючерса на казначейские долгосрочные обязательства (дневные бары).

В подавляющем количестве случаев можно заметить, что в дни, отличающиеся крупными диапазонами и закрывшиеся с повышением, цена открывалась около минимума дня и закрывалась около максимума. Крупнодиапазонные дни, закрывшиеся с понижением, демонстрируют прямо противоположную торговую фигуру: открытия около максимумов и закрытия около минимумов дня.

*Для краткосрочных трейдеров все это означает, что наиболее выгодная стратегия выбора прибыльных сделок – держаться ближе к закрытию.*

Значение сказанного трудно переоценить. Наиболее прибыльная стратегия краткосрочной торговли, которую я знаю и постоянно использую, состоит в том, чтобы открыть позицию, выставить защитный стоп-ордер, а затем закрыть глаза, задержать дыхание, перестать обращать внимание на рынок и ждать выхода по закрытию дня. Или даже позже! Если мне повезет и мне удастся попасть на день с большим диапазоном, я поймаю крупное движение, которое окупит дни с маленькими диапазонами. Если я попробую постоянно входить в рынок и выходить из него, то однозначно не сделаю так много денег, как тогда, когда строго держусь до закрытия. Правда и в том, что всякий раз, когда я пробовал давать волю своей фантазии, расплата оказывалась весьма болезненной.

## Обоснование сказанного

Рисунки 3.7–3.9, иллюстрирующие результаты простой и небольшой системы торговли фьючерсом на фондовый индекс S&P 500, подкрепляют эту точку зрения. Правило состоит в том, чтобы неизменно покупать на открытии каждый понедельник, если оно оказывается ниже пятничного закрытия. Это начало построения краткосрочной системы, поэтому пока не стоит очаровываться самой системой или ее результатами. Я стремлюсь здесь показать вам огромное преимущество понимания того, что можно сделать больше денег, если продержаться до закрытия.

Рисунок 3.7 отражает стремление большей части краткосрочных трейдеров, а именно: зарабатывать приблизительно 500\$ за торговый день, поэтому результаты показывают стоп-ордер на уровне 3000\$ (много, но это именно то, что в качестве жертвы требует волатильный рынок) и автоматическое закрытие на уровне 500\$ прибыли. Хотя точность высока и составляет 59 процентов, спекулянт теряет деньги... 8150\$, чтобы не быть голословным.

```

Data          : S&P 500 IND-9967   06/98
Calc Dates    : 07/02/82 - 08/24/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149   2  $   2.500  $ 50   $ 0     $ 3,000  CServe  C:\GD\BACK67\F58.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $-8,150.00
Gross profit              $84,875.00   Gross loss                $-93,025.00

Total # of trades         389         Percent profitable        59%
Number winning trades     232         Number losing trades     157

Largest winning trade     $450.00   Largest losing trade     $-3,050.00
Average winning trade     $365.84   Average losing trade     $-592.52
Ratio avg win/avg loss    0.61     Avg trade (win & loss)   $-20.95

Max consecutive winners   19         Max consecutive losers    7
Avg # bars in winners    0         Avg # bars in losers     0

Max closed-out drawdown  $-12,837.50
Profit factor              0.91     Max intraday drawdown    $-12,837.50
Account size required     $15,837.50
Return on account         -51%

```

Рисунок 3.7 Торговля в расчете на 500\$ прибыли.

```

Data          : S&P 500 IND-9967   06/98
Calc Dates    : 07/02/82 - 08/24/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149  2  $   2.500  $ 50   $  0   $ 3,000  CServe C:\GD\BACK67\F58.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 2 //////////////////////////////////////

Total net profit          $13,737.50
Gross profit              $115,537.50
Gross loss                 $-101,800.00

Total # of trades         389
Number winning trades     217
Percent profitable        55%
Number losing trades     172

Largest winning trade    $950.00
Average winning trade    $532.43
Ratio avg win/avg loss   0.89
Largest losing trade     $-3,050.00
Average losing trade     $-591.86
Avg trade (win & loss)   $35.31

Max consecutive winners   9
Avg # bars in winners    0
Max consecutive losers    7
Avg # bars in losers     0

Max closed-out drawdown  $-8,887.50
Profit factor             1.13
Max intraday drawdown    $-8,887.50
Max # of contracts held  1
Account size required    $11,887.50
Return on account        115%

```

Рисунок 3.8 Торговля в расчете на 1000\$ прибыли.

Следующий набор данных (Рисунок 3.8) иллюстрирует те же самые установки, кроме целевого лимита прибыли 1000\$. На сей раз, мы зарабатываем 13737\$, причем снова на том же самом числе сделок – 389, получая небольшую среднюю прибыль 35\$ на сделку. Я списал 50\$ на комиссионные (как и для всех других результатов, представленных в этой книге). Чтобы сделать наши 13737\$, нам пришлось вытерпеть дродаун на 8897\$ и закрыть в плюс 55 процентов из общего числа сделок. Факты говорят сами за себя. Трейдеры могут спорить до посинения о том, что работает, а что нет, но вышеприведенные цифры свидетельствуют в мою пользу. Лучше проявлять выдержку, не кидаться из стороны в сторону и дожидаться созревания перспективных позиций.

```

Data          : S&P 500 IND-9967   06/98
Calc Dates    : 07/02/82 - 08/24/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149  2  $   2.500  $ 50   $  0   $ 3,000  CServe C:\GD\BACK67\F58.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $39,075.00
Gross profit              $145,937.50
Gross loss                 $-106,862.50

Total # of trades         389
Number winning trades     210
Percent profitable        53%
Number losing trades     179

Largest winning trade    $6,575.00
Average winning trade    $694.94
Ratio avg win/avg loss   1.16
Largest losing trade     $-3,050.00
Average losing trade     $-597.00
Avg trade (win & loss)   $100.45

Max consecutive winners   9
Avg # bars in winners    0
Max consecutive losers    7
Avg # bars in losers     0

Max closed-out drawdown  $-6,550.00
Profit factor             1.36
Max intraday drawdown    $-6,550.00
Max # of contracts held  1
Account size required    $9,550.00
Return on account        409%

```

Рисунок 3.9 Торговля, следующая основному правилу: 100\$ прибыли за сделку.

Наконец, мы можем заставить удачу повернуться к нам лицом и сделать деньги, следуя моему основному правилу – держаться до конца дня и только тогда закрывать позицию. Посмотрите на разницу – мы действительно хорошо заработали, получив прибыль 39075\$, величина средней прибыли за сделку равняется 100\$, что втрое больше, чем при автоматическом снятии прибыли на уровне 1000\$.

Я держусь до закрытия, по крайней мере, до точки выхода. Пока кто-то не добьется невозможного и не начнет предсказывать все краткосрочные флуктуации, для краткосрочного трейдера не будет никакой другой лучшей стратегии, поскольку лишь так можно захватить дни с большими диапазонами, где можно сделать серьезные деньги. Единственное различие в вышеприведенных результатах в том, как долго позиции оставались открытыми: чем короче период нахождения в рынке, тем меньше возможности получить прибыль. Никогда не забывайте этого правила.

## Как заработать максимально возможное количество денег

Можно сделать еще больше денег, если задерживаться на рынке после закрытия, но это возможно лишь в случае, если то, что я говорил ранее, имеет силу, т. е. для накопления прибыли требуется время.

Завершающее доказательство моего тезиса – на Рисунке 3.10 показана та же самая только что рассмотренная нами система, согласно которой покупка производится в понедельник, если рынок открывается ниже минимума пятницы. Однако на сей раз, мы собираемся держать позицию в первом примере до следующего закрытия, т. е. до первого закрытия после нашего дня входа или пока не сработает защитный стоп-ордер, смотря что произойдет раньше. Эта стратегия приносит 68312\$, делая дополнительные 30000\$ и увеличивая на 71\$ нашу чистую прибыль на сделку.

```

Data          : S&P 500 IND-9967    06/98
Calc Dates    : 07/02/82 - 08/24/98

Num. Conv. P. Value  Comm  Slippage  Margin  Format  Drive:\Path\FileName
-----
  149   2  $   2.500  $ 50   $ 0    $ 3,000  CServe  C:\GD\BACK67\F58.DAT

//////////////////////////////////// ALL TRADES - Test 1 //////////////////////////////////////

Total net profit          $68,312.50
Gross profit              $224,450.00
Gross loss                 $-156,137.50

Total # of trades         397
Number winning trades     222
Percent profitable        55%
Number losing trades     175

Largest winning trade     $7,025.00
Average winning trade     $1,011.04
Ratio avg win/avg loss    1.13
Largest losing trade      $-3,500.00
Average losing trade      $-892.21
Avg trade (win & loss)    $172.07

Max consecutive winners   10
Avg # bars in winners    0
Max consecutive losers    5
Avg # bars in losers     0

Max closed-out drawdown  $-11,000.00
Profit factor              1.43
Max intraday drawdown    $-11,000.00
Max # of contracts held   1
Account size required     $14,000.00
Return on account         487%
  
```

Рисунок 3.10 Использование временного фактора в целях оптимизации прибыли.

Наконец, посмотрите на Рисунок 3.11 с системой торговли, выстроенной на закрытии позиции через 6 дней после входа или при срабатывании защитного стоп-ордера. Следование этой стратегии доказывает мою точку зрения и должно избавить вас от заблуждения, будто большие легкие деньги можно сделать при ловле маленьких колебаний. Теперь мы делаем 71600\$, почти удваивая результаты выходов по закрытию и увеличивая среднюю прибыль нашей сделки теперь уже до весьма солидных 251\$. Помните, единственное различие в этих примерах в том, насколько долго мы оставались в рынке; все прочие параметры не менялись.



Сказанное относится не только к фондовым индексам. Примером тому – график изменения цены фьючерса на золото (Рис. 3.12). Время является нашим союзником.



Рисунок 3.12 Ценовой график фьючерса на золото служит примером важности долгого пребывания в прибыльной позиции.

## **Резюме**

Ключевая идея данной главы в том, что следует дружить со временем – оно ваш союзник и вы нуждаетесь в трейдинговом механизме, позволяющем как можно дольше оставаться в прибыльной позиции.

## Глава 4

### Прорывы волатильности – прорыв импульса

*Необходимость может быть, а может и не быть матерью изобретения, но она всегда, отец использования шансов.*

В данной главе мы рассмотрим наиболее значительное за несколько десятилетий изменение в трейдинге: кончину биржевой торговли на физических площадках (pits) и бурный, вызвавший огромные потрясения переход к мощному электронному трейдингу. Он стал дивным новым миром для трейдеров, которым пришлось серьезно перестраиваться для работы в новых условиях.

В моих ранних работах вы прочтаете о том, что в период с 1965 года и до конца 90-ых годов трейдеры фокусировали внимание в основном на цене открытия дня и на движении рынка относительно этого уровня. События торгового дня начинались с цены открытия.

В те времена фондовый рынок прекращал работу в 4:15 пополудни, и торги возобновлялись на следующее утро в 9:30, вследствие чего в распоряжении трейдеров было целых 18 часов для анализа рыночной информации и новостей, толкающих цену вверх или вниз. Отсутствие круглосуточного рынка было причиной того, что цена открытия (1) носила взрывной характер, (2) редко соответствовала цене закрытия, (3) нередко далеко отстояла от нее и (4) служила уровнем, на котором начиналась наша торговля.

На графике фьючерса на фондовый индекс S&P 500 за 1990 год (Рисунок 4.1) видны огромные разрывы между ценами закрытия и открытия.

В 2011 году этого уже не увидишь (разве что за исключением разрыва между ценой закрытия пятницы и ценой открытия торгов на следующей неделе). Один-единственный график может рассказать больше, чем целая глава – например, этот график E-Mini фьючерса на фондовый индекс S&P 500 на Рисунке 4.2.

Причина в том, что этот контракт закрывается в 4:15 и открывается спустя несколько минут. Времени на образование дисбаланса ордеров просто не остается. Впрочем, все еще хуже, чем кажется на первый взгляд: временной момент открытия торгов, приходящийся на вторую половину дня, уже не может считаться отправной точкой для *реального трейдинга*.



Рисунок 4.1 Разрывы на ценовом графике фьючерса на фондовый индекс S&P 500.

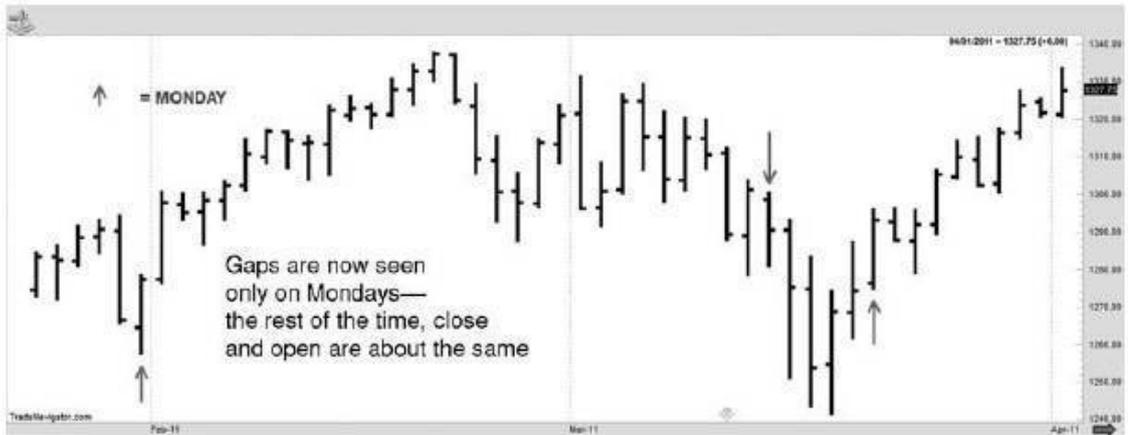


Рисунок 4.2 Ценовой график фьючерса E-Mini на фондовый индекс S&P 500.



Рисунок 4.3 Дневные диапазоны под воздействием часов торговли.



Рисунок 4.4 Ничейная полоса во время ночной торговли.

Это хорошо видно на Рисунке 4.3. Обратите внимание, как ценовой диапазон и объемы сходят на нет в 3:15 по восточному времени (EST), а затем рынок захлестывает поток новых ордеров и объемов. Проблема, с которой приходится иметь дело трейдеру, заключается в том, что, несмотря на низкие объемы торгов, цена может изменяться и до следующего утра, когда рынок вновь станет активным (Рисунок 4.4).

Важно отметить, что между 9:30 и 3:15 диапазоны 15-минутных баров шире, чем во время *ничейной полосы* ночной торговли. Иными словами, объемы способствуют росту ликвидности, хотя ценовые изменения возможны и в периоды низких объемов. Такова проблема, с которой сталкиваются краткосрочные трейдеры в наше время.

Вследствие происшедших на рынке изменений не все, о чем я писал в первом издании книги, в той же степени справедливо и сегодня, когда мы можем использовать уровень закрытия в качестве отправной точки нашего анализа.

Импульс (*momentum*) – одно из пяти понятий, которые могут приносить прибыль в краткосрочной торговле. Это то, что имел в виду Ньютон, сказавший, что объект, однажды приведенный в движение, стремится оставаться в движении. (Одно из преимуществ трейдинга – возможность встреч и общения со многими интересными людьми, такими как мои друзья трейдеры лорд и леди Лимингтон (*Limington*) из Англии, которые являются прямыми потомками Исаака Ньютона (*Isaac Newton*); однажды они дали мне поддержать циркуль своего знаменитого предка и позволили примерить его шляпу. Я в ней снялся – получилось прекрасное фото! Для меня и моего брокера Эла Алесандра (*Al Alesandra*) воспоминание о том дне стало одним из наиболее драгоценных). Об акциях и товарных фьючерсах можно сказать то же самое: начав двигаться в одном направлении, цена с наибольшей вероятностью будет продолжать идти в том же направлении. Существует почти столько же способов измерения импульса, сколько и трейдеров. Я не буду углубляться в эти дебри, рассмотрим лишь те, которые, как я обнаружил, работают, а также концепции, с помощью которых я торгую. Имеются и другие подходы; любой человек с творческим складом ума должен быть способен проделать тот же путь, что и я. Анализ средствами математики – это подход, который может помочь вам собрать для игры все ваши лучшие методы, концепции и формулы. Именно здесь вы имеете явное преимущество перед теми, кто способен лишь на элементарные сложение, умножение и вычитание.

Сомневаюсь в том, что до середины 1980-х годов кто-нибудь имел четкое представление о механизме функционирования рынков. Несомненно, нам было известно о трендах, о перекупленности и перепроданности, о нескольких графических моделях, сезонных воздействиях, фундаментальных факторах и т. п. Но мы действительно не знали, что вызывало или, вернее, устанавливало тренд, как он начинался и заканчивался. Теперь мы разобрались в этом, и для вас пришло время узнать эту самую главную истину, объясняющую структуру ценового движения.

Тренды приводятся в движение тем, что я называю *взрывами ценовой активности*. В двух словах, если цена в течение одного часа, дня, недели, месяца (выберите свои временные рамки для идентификации тренда) продвигается вверх или вниз взрывным образом, рынок продолжит двигаться в том же направлении до тех пор, пока не произойдет такой же или больший по силе взрывной ход в противоположном направлении. Впоследствии это стали называть экспансией волатильности, или *прорывом волатильности*, как сказал однажды Даг Бри (*Doug Brie*), взявший это определение из моей работы начала 80-ых годов.

Речь идет о том, что цена совершает взрывной прорыв вверх или вниз от центральной точки. Именно это определяет или устанавливает тренд. Таким образом, у нас есть два вопроса: первый, что следует подразумевать под взрывным прорывом (какой величины должно быть движение вверх или вниз), и второй, – от какой точки измеряется эта экспансия цены?

Давайте начнем с начала: с того, какой именно набор данных мы должны использовать для измерения экспансии?

Поскольку мой рабочий тезис состоит в том, что нам требуется очень быстрый взрыв изменения цен, то я предпочитаю использовать значения дневных диапазонов – разницу между максимумом и закрытием дня. Эта величина показывает дневной уровень волатильности рынка. Именно тогда, когда эта волатильность превышает недавние пределы, происходит изменение тренда.

Существует несколько способов измерения этой величины. Вы могли бы использовать средний диапазон для некоторого числа последних дней, различных точек разворота и т. п. Вообще говоря, я нашел, что использование одного лишь вчерашнего диапазона для сравнения волатильности просто творит чудеса. Скажем, вчерашний диапазон по фьючерсу на пшеницу был 12 центов. Если сегодняшний диапазон превышает этот диапазон на определенный процент, тренд, вероятно, изменился. По крайней мере, можно подумать о том, чтобы сделать на это ставку. Это могло бы быть ясным указанием, что цена получила новый толчок, ведущий к ее развитию в определенном направлении, и она, подобно любому объекту, однажды приведенному в движение, стремится придерживаться направления этого движения.

Это действительно так просто: увеличение диапазона на величину, существенно превышающую вчерашний диапазон, подразумевает изменение в текущем направлении рынка.

Сказанное также подводит нас к ответу на второй вопрос: от какой точки мы измеряем экспансивное движение, будь оно вверх или вниз? Большинство трейдеров думают, что точкой отсчета должна быть последняя цена закрытия. Это типичный ход мысли: ведь обычно мы сравниваем изменение цен от закрытия до закрытия. Но это неправильный ответ. Скоро мы перейдем к этой теме, но сначала рассмотрим точки, от которых будем измерять эту экспансию: мы могли бы использовать закрытие, среднюю цену текущего дня или, возможно, сегодняшний максимум для покупки или сегодняшний минимум для продажи.

Рассмотрим самые лучшие результаты нескольких не связанных между собой товарных фьючерсов, используя несколько точек для измерения взрывного движения. В Таблице 4.1 приведены результаты покупок на следующий день (завтра) с уровней, рассчитываемых путем прибавления процента сегодняшнего диапазона к сегодняшнему закрытию. Внесенные в список параметры включают наименование товарного фьючерса, процент от диапазона, прибыль в долларах, точность и среднюю прибыль на сделку.

В этой таблице я использовал процент, даже превышающий значение 100, применяемый к предыдущему *дневному диапазону, который привязывался к закрытию*: вычисленное значение прибавлялось при покупке и вычиталось при продаже. В этом примере, а также для всех показанных результатов, защитные стоп-ордера не использовались, и всегда была открытая длинная или короткая позиция.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

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

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