

TECHNICAL ANALYSIS

Using Multiple Timeframes

**Understand Market
Structure and Profit
from Trend Alignment**

BY BRIAN SHANNON

Переведено для трейдинг портала Tlap.com

Мультитаймфреймный технический анализ

Понимание рыночной структуры и получение прибыли от торговли в направлении трендов

Издательство "LifeVest", Сентенниал, штат Колорадо

Предисловие

Какова ваша страсть? Есть ли в вашей жизни нечто такое, о чём вы постоянно думаете, когда не занимаетесь этим? Страсть к чему-либо невозможно подделать, ей нельзя обучиться. Это одна из жизненных наград, которая вдохновляет каждого из нас жить полноценной жизнью.

Для многих людей страстью к жизни является работа или спорт – мне же посчастливилось найти удовлетворение и в том, и в другом. Печально видеть, как кто-то не признаёт свою особую страсть, потому что я считаю, что каждый из нас должен иметь некое сильное увлечение, граничащее с «одержимостью».

Разжигает ли в вас страсть фондовый рынок? Хотели ли вы когда-нибудь, чтобы выходные закончились побыстрее, чтобы совершить запланированную сделку? Мечтали ли вы когда-нибудь о рынке? Готов признать, что я мечтал. Речь идёт даже не о деньгах – для меня это больше психологический вызов и чувство удовлетворения от достижения успеха на рынке своими собственными усилиями. Я не верю, что кто-то действительно достиг вершин мастерства на рынке, но моменты гениальности и полосы удач, которые мы иногда достигаем, с лихвой компенсируют периоды посредственности, которые мы иногда испытываем.

Никто не зарабатывает деньги на рынках всё время. Никто! Участники рынка, демонстрирующие стабильную производительность, относятся к категории тех людей, кто понимает рыночную структуру и уважает риск, который всегда присутствует на рынке. Те, кто работает из любви к игре, получают более глубокое удовлетворение от своей работы, чем те, кто работает исключительно ради богатства.

Если вы равнодушны к рынкам, эта книга станет бесценным источником информации о том, как достичь успеха на рынке. Я не претендую на то, что у меня есть ответы на все ваши вопросы. И, честно говоря, если вы *действительно* найдёте кого-то, кто делает такие заявления, то, вероятнее всего, этот человек просто лжёт.

Эта книга зарождалась в моей голове в течение многих лет, и поначалу я несколько неохотно писал её, потому что я всё ещё учусь и оттачиваю свои методы. Кстати, есть вероятность, что некоторые из концепций, изложенных в этой книге, со временем устареют. Надеюсь, что нет, но всё возможно.

Однако я дам вам одну гарантию. Эта книга не сделает вас успешными на фондовом рынке и не разожжёт в вас страсть. Если вы ищете простой способ разбогатеть на рынке, то закройте эту книгу прямо сейчас и купите другую у лжецов. Скорее всего, ваши надежды не оправдаются. Видите ли, вы можете обладать знаниями и усердно работать, но успех сводится к одному слову – *дисциплине*. Как и в любой цели, к которой стоит стремиться в жизни, для достижения успеха в трейдинге требуется напряжённая работа. Без дисциплины, позволяющей распознавать и контролировать эмоции, которые проникают в ваш процесс принятия решений, вся ваша тяжёлая работа, скорее всего, будет обречена на провал.

Финансовые рынки – это аукционы, управляемые действиями участников, и чтобы по-настоящему понять рынки, вам нужно понять мотивацию их участников. *Цель этой книги – помочь вам понять и распознать структуру рынка; это, в свою очередь, поможет вам определить торговое преимущество независимо от того, какой торговый таймфрейм вы считаете для себя наиболее комфортным.*

На протяжении всех глав вы увидите сильный акцент на понимании того, *почему* на рынке повторяются определённые технические паттерны. Сразу же примите к сведению, что недостаточно просто запомнить паттерны. Любой подход к анализу рынков поистине является настоящим искусством, и реализация торговой стратегии выводит это искусство на новый уровень. *Эта книга поможет вам понять, как определять сделки с низким уровнем риска и высоким уровнем прибыли, а затем управлять ими с постоянным акцентом на управлении рисками.*

Всё это говорит о том, что если ваша страсть связана с постоянно меняющимися рынками и у вас есть дисциплина, чтобы оставаться с этой страстью, вы определённо заберёте какое-то количество драгоценных камней.

Введение

Большую часть своей взрослой жизни я изучал рынки, просматривая бесчисленное количество графиков в поисках идеального паттерна или индикатора. Я всегда буду открыт для достижения этого «совершенства» на рынках. В глубине души я убеждён, что совершенства, каким бы оно ни было, не существует. *Для меня самым простым способом получения прибыли на рынках являлась последовательная торговля в направлении тренда.* Тренды существуют на всех таймфреймах, но вы сами решаете, какой таймфрейм лучше всего подходит вашей личности. Методы анализа, описанные в этой книге, позволят вам анализировать и получать прибыль от трендов на всех таймфреймах.

Первостепенная задача трейдера – это риск-менеджмент.

Дилетанты подвергают себя высокому риску, что вызывает чувство неловкости у профессионалов. Дело в том, что когда-то они тоже были дилетантами. Они, вероятно, часто вспоминают свои ошибки, связанные с принятием высокого риска, которые они совершали в порыве жадности и которые в конечном итоге не принесли им ничего, кроме стресса и потери средств на банковском счёте. Поскольку жадность является типичной чертой случайного участника рынка, он либо игнорирует риски, либо не осознаёт их, пока не станет слишком поздно. Это ключевое осознание, с которым вам нужно справиться на ранней стадии своей карьеры в трейдинге.

Будучи трейдером, который пытается рассчитать точное время для открытия сделки, ваша «работа» чётко определена: вы должны синхронизировать свои решения с ценовым движением. И чтобы делать это последовательно, вы должны уметь правильно интерпретировать «рыночные сообщения». Цель состоит в том, чтобы вовремя совершить сделку, чтобы ваш счёт был подвержен минимальной просадке и получил максимально возможную прибыль.

Чтобы преуспеть в трейдинге, вам нужно быть в гармонии с рынками, а не навязывать им свой набор убеждений. Когда на рынке отсутствует чёткое направление, правильным действием будет сидеть в стороне и сохранять свой капитал до тех пор, пока на рынке не появятся возможности с низким уровнем риска. Говорят, что «знать, *когда* нужно быть в рынке, так же важно, как и знать, *какую* сделку нужно открывать». Повторяйте это себе снова и снова. Эта мантра должна резонировать с вами, когда вы принимаете свои торговые решения.

Долгосрочное превосходство трейдера заключается в сохранении капитала во время рыночной неопределённости, с последующей готовностью к задействованию этого капитала, когда рынок предоставляет условия, благоприятствующие вашему подходу. Вам нужно иметь всего несколько торговых стратегий, чтобы достичь стабильной прибыли. Больше их количество будет только вносить путаницу. Хорошей новостью является то, что при наличии большого количества доступных для торговли активов и различных таймфреймов, с помощью которых можно реализовывать торговые стратегии, рынок дает даже самым привередливым стратегиям практически бесконечные возможности.

Вы часто слышите о необходимости иметь «преимущество», чтобы преуспеть в трейдинге. После многих лет торговли я знаю, что моё специфическое преимущество заключается в моей способности чётко и объективно наблюдать за действиями рынка, а затем осуществлять сделки на основе того, что диктует рынок. Никогда не стоит навязывать рынку свои убеждения – вместо этого вы должны слушать рыночные сообщения и совершать сделки без эго.

Цель этой книги – дать вам чёткое понимание динамики рынка, чтобы вы могли развить своё собственное рыночное преимущество на основе всестороннего понимания структуры рынка. Любая стратегия, основанная на глубоком понимании рыночных трендов, может обеспечить дисциплинированному трейдеру прибыль.

Дисциплина с большой буквы.

Если подумать о том, что можно и что нельзя напрямую контролировать на рынках, то суть быстро всплывает на поверхность. На вас мало что влияет, кроме ваших собственных действий. Отсюда следует, что самая важная черта, которой вы должны обладать – это дисциплина:

- Вы должны быть готовы взять на себя полную ответственность за все свои действия.
- Вы никогда не найдёте истинного удовлетворения в трейдинге, если ожидаете совершенства и оправдываетесь, когда оно неизбежно ускользает от вас. Не обладая гибкостью взглядов и не ожидая, что сделки не всегда будут работать в их пользу, жёстко мыслящие люди часто терпят неудачу на рынке. Это происходит потому, что они не могут принять тот факт, что именно они, а не рынок, ошибаются, когда позиция идёт против них.
- Бычий или медвежий настрой звучит хорошо в публичных высказываниях, но вы не можете позволить себе цепляться за свой прогноз, если ценовое движение говорит вам о противоположном. Успешные спекуляции требуют хорошей дозы цинизма.
- Вам нужен хорошо продуманный план, который предвосхищает все потенциальные сценарии, чтобы удерживать вас от принятия импульсивных и эмоциональных решений в часы работы рынка. Вас постоянно бомбардируют новой информацией от коллег, телевидения, ценовых движений, веб-сайтов и т. д. Торговля акциями – это бизнес, и если вы хотите, чтобы ваш бизнес процветал, у вас должен быть план, который вы будете безупречно исполнять.
- Когда дело доходит до исполнения сделки, вы должны иметь представление о том, что, по вашему мнению, произойдёт на рынке, но вы также должны быть готовы реагировать на всё, что «даёт» вам рынок, независимо от того, что, по вашему мнению, было наиболее вероятным исходом.

Каждый день вы должны сосредоточиться на том, как вы можете стать лучшим трейдером, чтобы получить больше денег с рынка. Поможет ли вам зарабатывать деньги то, что вы будете тратить своё время на чтение финансовых периодических изданий, просмотр деловых каналов или прослушивание мнений других людей? Вряд ли. Будет лучше, если вы потратите своё время на то, чтобы выслушать единственную объективную рыночную информацию, а именно цену. Мой подход заключается в том, чтобы «прислушиваться к тому, что говорит рынок». Коллективные рассуждения, ожидания и надежды касательно движения той или иной акции точно отражены в цене, поэтому моё полное внимание привлекает только ценовое движение.

Чтобы быть успешным, вам нужно понять, что мотивирует большинство участников – это поможет вам предвидеть их действия в нужное время, а затем инициировать свои собственные действия.

Единственный способ эффективно измерить коллективные действия всех участников рынка – это технический анализ. На бычьих рынках мы слышим, что рынок взбирается на «стену беспокойства» – на медвежьих рынках он сползает вниз по «склону надежды». Технический анализ позволяет объективно применить к нашему анализу нейтральную точку зрения. Самое

сложное в достижении успеха – это очень дисциплинированно проводить анализ, контролируя свои эмоции и не становясь жертвой рынка, которому на нас наплевать.

Дисциплина является самой сложной частью торгового уравнения, потому что суровая правда заключается в том, что когда вы инвестируете в фондовый рынок капитал, вы также инвестируете в него и свои эмоции. Неконтролируемые эмоции часто становятся причиной принятия очень плохих решений.

Возможно, самой большой характеристикой, которая разделяет профессионалов и дилетантов, является способность оставаться безразличным в своих рыночных решениях. Профессионал перед входом в сделку готовится ко всем возможным результатам и, как следствие, никогда не станет жертвой эмоциональных ловушек принятия решений, которые преследуют дилетанта. Как вы относитесь к рынку? Принимаете ли вы эмоциональные решения в ответ на фундаментальные или технические события? Надеюсь, что эта книга научит вас чётко видеть структуру рынка, чтобы вы могли прогнозировать рыночную активность и реализовывать свои сделки как профессионал. Как только вы научитесь правильно анализировать рынок, ваша задача будет состоять в обеспечении дисциплины для торговли в соответствии с вашим планом!

Системные и дискреционные подходы.

Во-первых, позвольте мне заявить, что нет неправильных подходов к рынку – есть только неправильные подходы для разных личностей. Технические трейдеры используют два широких подхода — системную и дискреционную торговлю.

Системные трейдеры пытаются оценить рыночную активность количественно и сформулировать основанный на правилах подход, который исполняется с помощью компьютера. Задолго до того, как та или иная система будет использоваться на реальном торговом счёте, она тщательно тестируется, чтобы можно было гарантировать, что она является жизнеспособной и может генерировать прибыль в «любой» рыночной среде. Системные трейдеры считают, что исполнение сделок компьютером (программная торговля) может привести к получению более стабильной прибыли за счёт исключения эмоциональных реакций на рынок из процесса принятия решений. Самая большая критика системной торговли заключается в том, что многие из систем не допускают «неожиданных рыночных событий». Хорошо известно, что жесткое бэктестирование может оказаться недостаточным для приведения ранее надёжной системы в соответствие с рынком, так как на рынках неизбежно происходят кратковременные ценовые отклонения через различные промежутки времени. *За годы торговли я узнал, что такие «неожиданные» вещи происходят на рынках довольно регулярно.*

С учётом этого существует множество торговых систем, и они могут предоставить хороший способ торговли тем, кто умеет программировать и может доверить торговлю на рынках своим компьютерам.

Лично мне системный трейдинг не подходит. В торговле на рынке я предпочитаю некоторую свободу действий. Дискреционные трейдеры уверены в своей способности интерпретировать рыночные движения и тонко настраивают свои торговые методы в соответствии с ними. Я считаю, что индивидуальность рынков вносит тонкие изменения, которые может заметить только опытный трейдер, и это может привести к торговому преимуществу. Однако я использую компьютеры для скрининга бесконечных возможностей, ежедневно предоставляемых рынками, и когда я решаю, на каких акциях мне торговать, то ищу на графиках конкретные вещи (это тема последующих глав). Когда приходит время выбирать, на каких акциях и когда торговать, и в связи с этим принимать решения по управлению капиталом, то при реализации торгового плана допускается некая свобода действий.

Уметь хорошо подбирать акции и быть успешным трейдером – это разные таланты, и они требуют разных навыков. Можно взять хорошего трейдера и дать ему плохой сетап, и он всё равно будет зарабатывать деньги благодаря своим торговым навыкам. И наоборот, можно взять

неопытного трейдера и дать ему лучшие сетапы, и он всё равно будет терять на них деньги из-за плохо развитых торговых навыков.

Технический и фундаментальный анализ.

Поскольку эта книга посвящена техническому трейдингу, о фундаментальном анализе здесь будет упоминаться очень мало. Будучи трендовым трейдером, я твердо верю, что «новости и сюрпризы следуют в направлении тренда». Для достижения успеха в краткосрочной торговле на акциях традиционный фундаментальный анализ не нужен (а иногда и вредит прибыльным сделкам). Не поймите меня, пожалуйста, неправильно: я считаю, что фундаментальные данные являются важными, но они бесполезны при принятии краткосрочных торговых решений. Важно знать, когда может произойти фундаментальное событие, потому что оно часто становится катализатором ценового движения. Однако следует объективно анализировать *реакцию на это событие*, а не формировать мнение об этой компании. Рынку всё равно, что, по вашему мнению, должна делать та или иная акция. *Опять же, цена включает всё.*

Полностью отбросить фундаментальный анализ – означает сказать, что мотивации для большого процента участников рынка не имеют значения. Технические аналитики часто изображаются именно с этим недалёковидным мышлением. Я здесь не для того, чтобы защищать технический анализ. Я знаю, что он работает для меня, но только потому, что я использую его как основу для принятия решений, а не как жёсткую систему. Меня интересует всё, что может послужить катализатором для изменения цены, потому что понимание человеческой природы приводит к непредвзятому анализу, который в конечном итоге должен привести к бóльшей прибыльности.

Это в очередной раз подводит меня к психологии рынка. Эмоции являются врагом в трейдинге, и их нужно исключить из процесса принятия решений (или же научиться контролировать их). Естественно, это легче сказать, чем сделать! Изучение ценовых графиков сводится к определению того, где объединяются силы спроса и предложения и дают нам торговое преимущество. Чтобы оценить эту динамику, нам нужно понять мотивацию участников, мнения которых находятся под влиянием рынков, и тем самым заставить их изменить цену.

Глава 1

Технический анализ

Если вы хотите преуспеть в **трейдинге**, у вас должно быть чёткое понимание **технического анализа**. Почему? Потому что успешная торговля и инвестирование связаны с выбором правильного времени для совершения сделки, а технический анализ предоставляет лучшие доступные инструменты для выбора правильного времени для совершения сделки. Рынки говорят на языке, который написан на ценовых графиках, и они являются страницами игровой книги, позволяющей нам визуализировать разворачивающуюся динамику спроса и предложения на рынках.

Технический анализ формирует рыночные данные, чтобы вы могли разработать практический подход к поиску торговых идей, управлению входами и выходами из сделок, определению размера позиции и, что немаловажно, управлению риском. Это не просто способ анализа рыночных движений, как считают некоторые, он может обеспечить и полную основу для всех ваших торговых решений.

Будучи **трейдером**, ваша цель состоит в том, чтобы открыть позицию по акции, поскольку она показывает сильный импульс, восходящий или нисходящий, удерживать эту позицию до тех пор, пока цена будет двигаться в ожидаемом направлении, а затем, даст Бог, обналичить прибыль, как только импульс ослабеет. Правильный выбор времени для входа в рынок позволяет вам открывать сделки по акциям, которые находятся в движении, и фиксировать прибыль в периоды нерешительности.

Вы не можете совмещать свои финансовые решения с **фундаментальным анализом**, поэтому прямо сейчас забудьте о соотношении цены к прибыли, денежном потоке и дивидендах, если хотите добиться успеха в **трейдинге**. Технический анализ позволяет *объективно* измерить спрос и предложение на рынке, чтобы получить преимущество, а затем определить, что может последовать за краткосрочным трендом акции.

Плывать вместе с крупной рыбой

Поймите, пожалуйста, что технический анализ – это не запоминание паттернов. Здесь речь идёт больше о понимании мотивации участников рынка, чтобы вы могли спрогнозировать их последующие шаги на основе **исторических циклических событий**, а затем воспользоваться этими знаниями. *При правильном понимании технический анализ может обеспечить вам лучшую ясность рынка, выявляя порядок среди того, что кажется хаотичной торговой активностью.*

Если вы когда-нибудь смотрели по телевизору одну из программ по природоведению об охоте на рыб, то вы, вероятно, видели, как с помощью более крупных рыб, которые создают «приманки», загоняют в ловушку более мелких рыб. Даже водные млекопитающие, такие как дельфины, используют эту технику выпаса, потому что она позволяет им контролировать стаю рыб, в то время как отдельные дельфины по очереди заплывают в сбившуюся в кучу мелкую рыбу, поедая свою добычу. Ценовой график акций имеет ту же аналогию, поскольку позволяет измерять коллективные действия всех участников рынка в сжатом графическом формате. Организация торговых данных в согласованной форме с техническим анализом позволяет нам применять одни и те же методы анализа к рынкам, которые не связаны между собой, не говоря уже об участниках, которые там торгуют. При совместном рассмотрении действия толпы приобретают форму, которая может не раскрыться нам, если мы используем более узкий метод анализа. Примером узкого технического анализа рынка может служить анализ только экрана второго уровня (рисунок 1.2). 2-й уровень является полезным инструментом в нужное время (который мы обсудим в следующих главах), но он представляет собой только текущий уровень ликвидности на рынке без учёта исторических данных, которые необходимы для выполнения правильного анализа в перспективе.

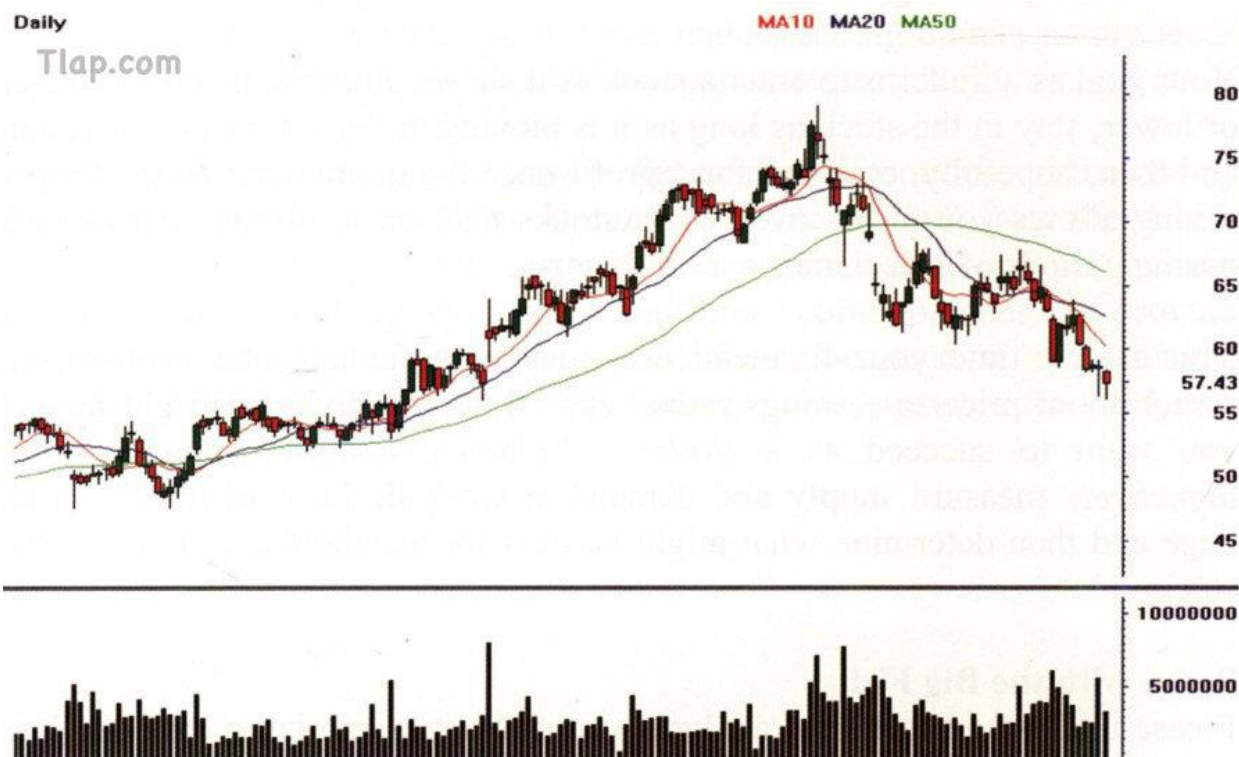


Рисунок 1.1. Ценовой график является основным инструментом технического анализа. Он даёт возможность изучать коллективные действия всех участников рынка. Данные предоставлены компанией Townsend Analytics. © 1986-2008, компания Townsend Analytics. Все права защищены.

Случайные мысли о простоте: движение капитала

Анализ, который я использую для торговли, довольно прост: полагайтесь в первую очередь на ценовое движение, потому что в цене учтено всё! Нет ничего плохого в использовании индикаторов и осцилляторов как дополнений ко времени и цене, но все осцилляторы и индикаторы являются производными от времени и цены, и это делает их менее ценными, чем актуальный источник информации. Имейте это в виду для упрощения ситуации.

Name			Bid	Size	Name			Ask	Size
CIN	57.42	1	NSDQ	57.43	2				
PSE	57.42	1	NAS	57.43	2				
NSDQ	57.41	5	CIN	57.44	1				
NAS	57.41	5	NSDQ	57.45	13				
NSDQ	57.40	11	PSE	57.45	2				
NSDQ	57.39	11	NSDQ	57.46	12				
NSDQ	57.38	7	NSDQ	57.47	10				

Volume	Price	Stop Price	Vol Type
1000	57.40	57.40	Partial

Route	Expiration	Account Type	Reserve Amt.
ARCA	Day	Margin	1000

Order Options
☐ Bid/Offer
☒ Short ☐ Exempt
☐ Pref.
☐ Conditional Order

Buy ESRX	Sell ESRX	Cancel All

Рисунок 1.2. Экран 2-го уровня, показывающий полную глубину рынка для акции, даёт нам гораздо более узкое представление о рыночном движении.

Несмотря на то, что рыночные условия меняются, в их основе лежит циклическое движение капитала между рынками, секторами и отдельными акциями, и правильное понимание этого факта позволяет адаптировать стратегии и подходы для достижения **прибыльных сделок**. Тщательное понимание этой структуры рынка позволяет блокировать «шум», который вызывает **эмоциональные реакции**, что может сбить вас с толку и привести к **убыткам**.

Графики цен позволяют отделить истину (цену) от мнения, сосредоточившись на том, что люди на самом деле делают со своими деньгами, а не на том, что они говорят.

Рынок – это просто функция спроса и предложения, а цена является конечным арбитром. И в последующих главах мы рассмотрим эту концепцию. Факторы, которые влияют на спрос и предложение, различаются в разное время в зависимости от общего уровня **риска** на рынке, ожидаемых **новостей** и других соображений, поэтому, вероятно, невозможно определить степень их влияния на рынок по отдельности. Наиболее точным способом последовательного и объективного наблюдения за этими силами является технический анализ. Рынок говорит, а мы должны его слушать. По большому счёту он не прислушивается к нашему мнению так сильно, как нам бы этого хотелось.

Кстати, рыночные движения являются не такими случайными, как некоторые ученые хотели бы, чтобы вы верили в это. Было ли с вами когда-нибудь такое, что однажды утром вы просыпались и покупали акции случайным образом? Конечно же, нет. У вас всегда есть некая причина для совершения той или иной сделки, независимо от того, основана ли эта причина на фундаментальном анализе, техническом анализе, лунной фазе, **совете друга** или на чём-то ещё. У каждого из участников рынка есть некая причина.

Что противоречит логике ученых, которые верят в случайное рыночное движение, так это эмоциональные реакции его участников. Случайные трейдеры занимают жёсткую позицию в отношении того, что вы просто не можете рассчитать время для совершения сделки. Но любой успешный технически или даже фундаментально мотивированный **трейдер признаёт**, что последовательный успех приходит от наличия стратегии, основанной на его восприятии ценности в заданный момент времени, а не от метания стрел. Рынок не всегда движется логичным образом, потому что очень большую роль играют эмоции, а эмоции не появляются случайно. Несмотря на то, что невозможно точно оценить эмоциональное состояние всех участников рынка, графики дают представление о **психологической структуре** рынков. Они очень сильно открывают нам глаза, если только позволить нашим глазам посмотреть на них.

Работает ли технический анализ?

Часто задают **вопрос**: работает ли технический анализ? Будучи **трейдером**, который полагается на технический анализ примерно в 90% своих рыночных решений, вы ожидаете услышать от меня безоговорочное «Да!». Но на самом деле всё немного сложнее.

Прежде чем сделать вывод о том, «работает» ли технический анализ, нам нужно задать более конкретный вопрос. Это всё равно что спросить, вкусное ли мороженое. Вам может нравиться шоколад, но вы можете не переносить вкус клубники. Так любите ли вы мороженое? И да, и нет. Я никогда не изучал, работает определённый **паттерн** или нет, но из простого наблюдения и реализации некоторых технических концепций я пришёл к выводу, что технический анализ действительно «работает». Рынок говорит на языке спроса и предложения, и это сообщение транслируется на ценовых графиках.

Нас часто спрашивают, что «работает» на рынке: стохастик, RSI, MACD, скользящие средние?.. Но реальным ответом, который вы не услышите слишком часто, будет то, что в одиночку ни один из этих инструментов на самом деле не работает. Что *действительно* работает, так это

дисциплинированная реализация хорошо продуманного плана, основанного на понимании психологических мотиваций коллективных участников рынка.

В нескольких абзацах я обрисовал вам картину, намеренно повторяя некоторые концепции технического анализа. Теперь позвольте мне выразить всё это в двух словах:

- Он даёт общую основу для нашего анализа, основанного на ценовом движении.
- Как инструмент, а не система, он даёт нам возможность отслеживать *денежный поток*, используя ценовые графики для прогнозирования вероятных будущих ценовых движений. *Ценность технического анализа заключается не в том, чтобы предсказать каждое ценовое движение, а в том, чтобы понять ценовое движение в целом.*
- Он позволяет сформулировать наши мысли и анализ, а затем сформулировать стратегию. Рынок всегда будет давать нам подсказки относительно того, что может произойти. И только от каждого из нас зависит, есть ли у нас дисциплина, чтобы следовать плану, основанному на этих подсказках.
- Он даёт нам объективный взгляд, который поможет действовать только при наличии ощутимого преимущества. При отсутствии ясности ценность графика заключается в том, чтобы удержать нас от совершения неосознанных сделок и тем самым сохранить наши деньги. Единственные периоды, когда профессионалы подвергают риску свои деньги – это когда у них есть предполагаемое преимущество, а если его нет, то всегда лучше держать свои деньги при себе.

Когда вы будете уметь распознавать и понимать структуру рынка, вы сможете очень хорошо зарабатывать себе на жизнь в трейдинге, став экспертом всего в нескольких простых паттернах. Да, всего несколько простых паттернов, не загроможденных множеством ненужных вам причудливых вещей. Быстрое обнаружение этих простых паттернов является одним из способов, с помощью которого технический анализ позволит вам найти рыночные возможности, имеющие наибольший смысл конкретно для ваших критериев.

Взгляд вперед в сравнении с простым взглядом через плечо

Чтобы получить прибыль от технического анализа, мы не можем просто смотреть на прошлую историю. Мы должны смотреть вперёд. Имея прошлую историю в качестве нашего единственного определяющего фактора, мы реагируем, а не прогнозируем – чистые же прогнозисты обычно получают прибыль за счёт реакционных участников рынка.

Предвидя все возможные сценарии, легче сохранять объективность и избегать дорогостоящих эмоциональных решений. Мы всегда должны быть готовы к возможным вариантам в трейдинге, иначе наши имена пополнят длинный список трейдеров, которых рынок разжевал и выплюнул. Любой может распознать существующий тренд, но нахождение областей с низким риском для входа в тренд и знание того, когда следует выйти из него – это то, что отделяет случайных наблюдателей (овец) от профессионалов (волков). Вы должны быть волком.

Моя цель как трейдера, торгующего в направлении тренда на основе импульса – входить в акции, которые начинают новое движение в рамках основного тренда, не подвергая при этом серьёзным просадкам свой капитал. Для достижения двойной цели – низкого риска и высокого потенциала прибыли – я всегда отвечаю на следующие два вопроса:

1. Откуда начала своё движение эта акция? Другими словами, там, где есть потенциальный уровень поддержки для открытия длинной сделки или уровень сопротивления для открытия короткой сделки, технические уровни позволяют определить потенциальный риск и установить стопы на основе объективного наблюдения за ценой.

2. До какого уровня может пойти эта акция? Если мой анализ верен и её цена движется в ожидаемом направлении, я хочу знать примерную целевую цену, до которой может пойти эта акция.

Когда я убеждён, что существует достаточный потенциал прибыли по отношению к принимаемым рискам, я покупаю на силе и продаю на слабости этой акции в самом начале нового импульса.

Технический анализ может помочь любому, кто участвует в рынках, от внутридневных трейдеров до долгосрочных инвесторов. С технической точки зрения суть анализа та же — он просто выполняется на другом таймфрейме. При оценке ценности технического анализа цена акции тоже не имеет значения, как и время. Независимо от того, торгуется акция по \$ 2 или по \$ 200, к ней применяются те же методы технического анализа, потому что участники рынка являются его единственной истинной константой, а ценовые движения определяются именно действиями людей.

У вас есть три варианта действий на рынках: вы можете совершить длинную сделку, поскольку ожидаете, что цена будет расти; вы можете совершить короткую сделку, поскольку ожидаете, что цена будет падать; в периоды неопределённости вы можете сохранять свои активы в наличных. Материал данной книги поможет вам определить, в какой момент времени стоит применять каждый из этих трёх вариантов действий.

Три фундаментальных принципа технического анализа

Полагаю, что книга о техническом анализе будет неполной, если не упомянуть в ней о трёх фундаментальных принципах, на которых она основана.

1. **Рынок — это механизм дисконтирования**, он ослабляет влияние прошлых событий и прогнозирует будущие события. Этот факт снижает ценность большей части новостей, на основе которых люди принимают свои решения о покупке или продаже. Чтобы получить прибыль от рыночной активности, ваш анализ должен быть опережающим, а не реакционным. Твёрдое понимание структуры рынка позволяет использовать прошлую историю для определения потенциальных будущих результатов сделки.
2. **Цены движутся в трендах**. Как только на рынке установится тренд, он с большей вероятностью продолжится, чем развернётся. Это является основой для торговли в направлении тренда, и большая часть этой книги посвящена выявлению трендов и участию в них.
3. **История повторяется**. Более точно об этом однажды написал Марк Твен, употребив термин «исторические рифмы». На рынках редко появляется *точно* такой же паттерн. Между ними много сходства, но мало определённости. Именно по этой причине ваш анализ должен учитывать все возможные результаты. Если рынок не согласен с вашим анализом, у вас есть заранее заданный уровень для закрытия позиции, прежде чем убыток разорит ваш счёт.

Помните, что этот материал предназначен для определения метода анализа, а не торговой системы. Вы сами решаете, как наилучшим образом использовать эту информацию для ваших личных целей.

Технический анализ в этой книге основан не на традиционных ценовых паттернах, таких как «голова и плечи», «треугольники», «вымпелы» и т. д., а на циклическом потоке капитала во всех классах активов на всех таймфреймах. Также обратите внимание, что все графики в этой книге являются **свечными**. Я использую свечные графики, потому что на них легко распознаётся тренд и они визуально приятны. Я не трачу время на распознавание определённых конкретных свечных паттернов, поскольку считаю, что они отвлекают внимание от измерения движения

капитала на нескольких таймфреймах. Я бы посоветовал вам выполнить свой собственный обзор свечных паттернов, чтобы определить, являются ли они полезными для вас. Всегда будьте открытыми к новым методам анализа, которые помогут вам понять рыночные движения.

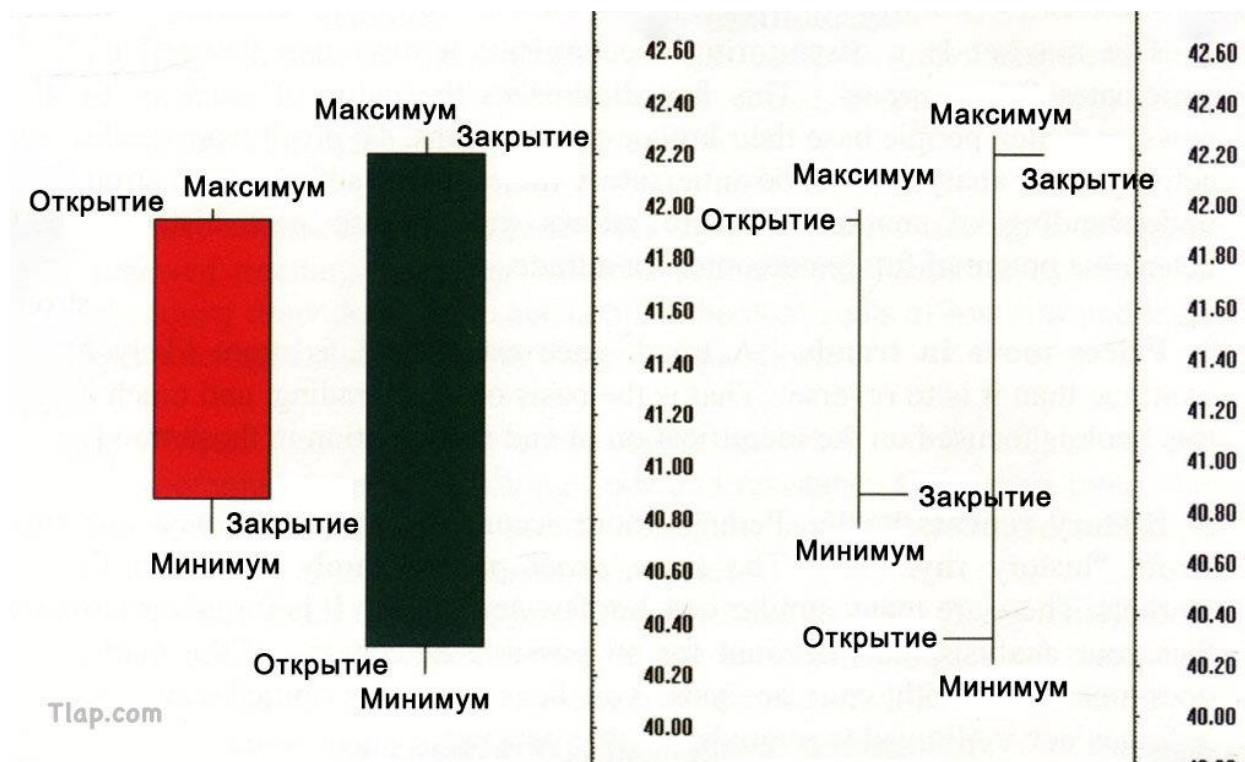


Рисунок 1.3. На свечном графике слева используется цвет – это добавляет ещё одно измерение в технический анализ. Красные свечи представляют собой периоды, когда цена закрытия находится ниже цены открытия, а зелёные свечи представляют периоды, когда цена закрытия находится выше цены открытия. На баровом графике справа цена открытия отображается левой меткой, а цена закрытия – правой меткой. Обе формы анализа показывают максимальную и минимальную цену за исследуемый период времени.

Глава 2

Четыре стадии рыночного цикла

Рынок похож на живой организм. Каждый день он оживает, когда звучит колокол открытия, и выключается после очередного звонка колокола. Как живое существо, делающее вдох и выдох, рынок постоянно расширяется и сжимается. Направленное движение цены вызывает увеличение **объёма**, что поддерживает торговлю, далее **объём** снижается, что тормозит ценовое движение и заставляет цену отступать и восстанавливаться. Этот процесс повторяется бесчисленное количество раз, поскольку рынки постоянно ищут неуловимую «справедливую стоимость». Эти взлёты и падения образуют неоспоримый циклический паттерн, который можно обнаружить на всех таймфреймах, и понимание этой структуры рынка является темой следующих нескольких глав.

Прежде чем мы приступим к изучению объемов, трендов, скользящих средних и других составляющих на ценовом графике, необходимо понять цикличность движения капитала на всех рынках. Все акции проходят 4 периода, в течение которых участники рынка то становятся одержимыми ими, то теряют к ним всякий интерес. Хороших акций нет, есть только хорошие сделки, ибо в конечном итоге каждая «хорошая акция» станет плохой. Хорошая акция вознаграждает трейдера или инвестора, который правильно позиционирует себя в направлении преобладающего (восходящего или нисходящего) тренда. Реальность такова: поскольку рынок является механизмом дисконтирования, хорошая акция зачастую не имеет ничего общего с тем, считается ли данная компания хорошей или плохой при оценке её фундаментальных показателей. Ни одна акция не будет всегда вести себя так, как мы ожидаем.

Четыре стадии ценового движения акции: любить её, ненавидеть её и нечто среднее

Подобно экономическому циклу, который включает в себя рост, процветание, падение и рецессию, ценовое движение акций можно разделить на четыре различные стадии. Концепция стадийного анализа была изложена в общедоступной форме Стэном Вайнштейном в его превосходной книге *«Секреты получения прибыли на бычьих и медвежьих рынках»*. Для фондового рынка определяются следующие четыре стадии:

1. **Фаза накопления.** Фаза накопления следует за периодом снижения цены. Это процесс борьбы покупателей за контроль над трендом. Это нейтральный период, характеризующийся сокращением ценовых диапазонов, которые не дают трендовому трейдеру торгового преимущества.
2. **Фаза повышения цены.** Как только покупатели получают контроль над акцией и будет установлен паттерн более высоких максимумов и более высоких минимумов, цена пойдёт вверх по пути наименьшего сопротивления. Это бычий рынок, и в этот период трейдеры должны агрессивно торговать на длинной стороне, поскольку цена расширяется вверх в поисках предложения.
3. **Фаза распределения.** После того, как рынок исчерпал большую часть покупательского спроса, продавцы становятся более агрессивными, что делает рынок нейтральным. Этот период ценового сжатия предшествует фазе снижения цены.
4. **Фаза снижения цены.** Когда пробиваются ценовые минимумы 3 стадии, цена расширяется вниз в поисках спроса, чтобы удовлетворить предлагаемое агрессивное предложение. Паттерн более низких максимумов и более низких минимумов является отличительной чертой медвежьего рынка, и единственной подходящей стратегией для трендового трейдера в этот период является продажа акции.

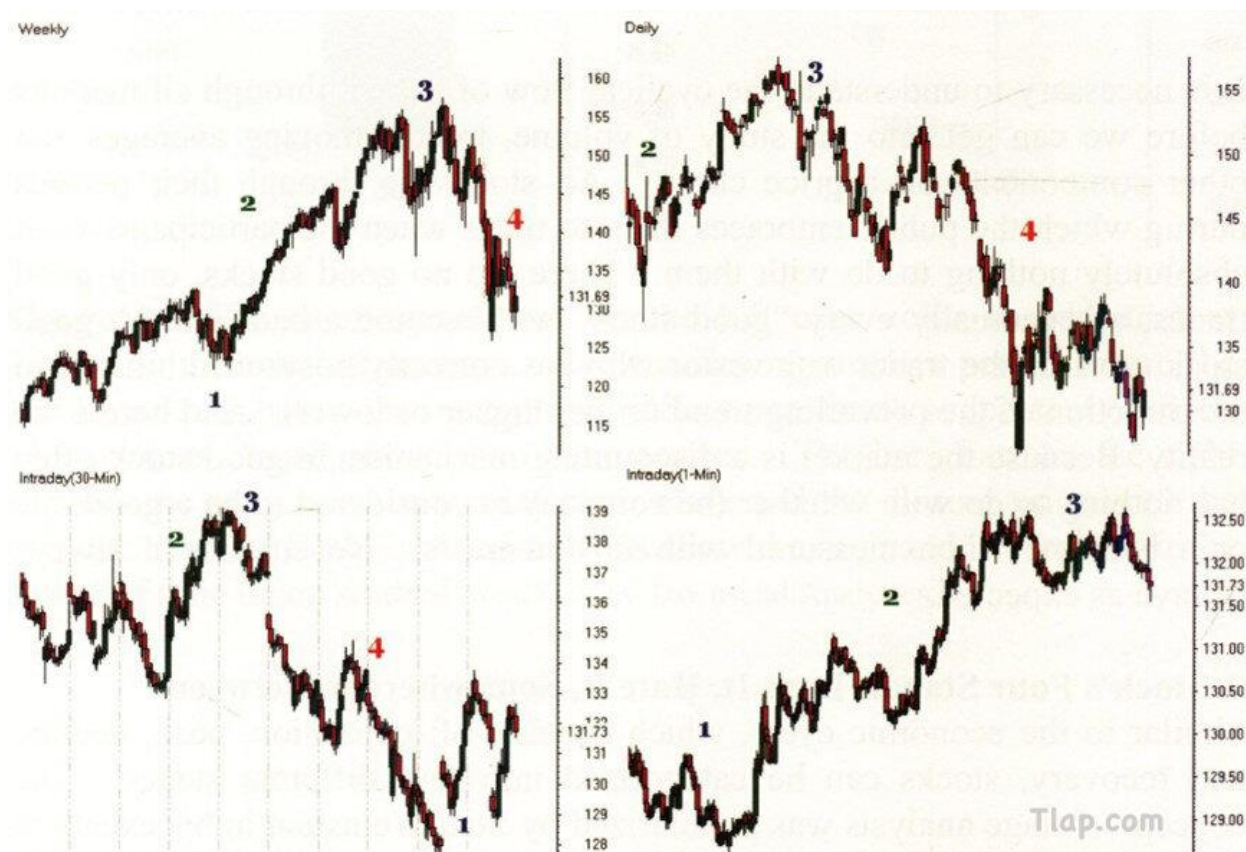


Рисунок 2.1. Ценовое движение данной акции демонстрирует четыре стадии рыночного цикла; 1 – фазу накопления, 2 – фазу повышения цены, 3 – фазу распределения и 4 – фазу снижения цены. Использование нескольких таймфреймов показывает, как тренды могут отправлять противоречивые сообщения.

Эти четыре стадии рыночного цикла присутствуют на всех таймфреймах и во всех акциях. Распознавание их даёт вам возможность сохранять непредубеждённый и объективный анализ независимо от выбранного таймфрейма, цены акции или объёма торговли. К счастью, технический анализ, как говорят, имеет «фрактальные» свойства. Фракталы определяются как «грубые геометрические фигуры, которые можно разделить на части, каждая из которых является примерно уменьшённой копией целого». Целью этой книги не является изучение фракталов в какой-либо значительной степени. Однако важно знать, что в мультитаймфреймном техническом анализе проявляются фрактальные характеристики. Четыре стадии рыночного цикла наводят порядок в анализе ценового движения акций, основываясь на простом предположении, что акции могут находиться в восходящем или нисходящем тренде, консолидироваться или двигаться без какого-либо чёткого направления или паттерна. Признание циклического потока капитала на всех рынках является ключевым фактором, с помощью которого я выполняю оценку и торговлю на всех рынках.

Акции аналогичны разным категориям спортсменов, каждый из которых имеет свои уникальные характеристики и «личностные качества». Некоторые из них являются «спринтерами»: их цены могут двигаться очень активно, но быстро устают и нуждаются в отдыхе после короткого всплеска активности. Другие акции больше похожи на марафонцев: их цены могут плыть по курсу без перерыва в течение длительных периодов времени.

Одним из основных инструментов, которые спортсмены используют для контроля своих тренировочных нагрузок, является пульсометр. Пульсометр полезен как для спринтеров, так и для спортсменов на выносливость, поскольку он помогает им оставаться дисциплинированными в своих тренировках, чтобы достичь максимальной пользы без перенапряжения и выгорания. Для технического аналитика пульсометром является ценовой график. Независимо от того, привлекают вас быстро движущиеся акции или устойчивые высоколиквидные акции,

технический анализ представляет собой инструмент, который позволяет отслеживать действия всех участников, оценивать риски и определять, когда открывать длинную позицию, когда короткую, а когда удерживать наличные.

Когда я ищу акции для торговли, я ищу спринтеров, поскольку они лучше всего подходят моей личности. Такие инвесторы, как Уоррен Баффетт, больше заинтересованы в акциях, которые приносят долгосрочную стабильную прибыль. Не существует единого наилучшего способа получения прибыли на рынке – наилучший способ может быть только для отдельно взятого человека. Вам нужно выяснить методом проб и ошибок, какой подход лучше всего подходит вам.

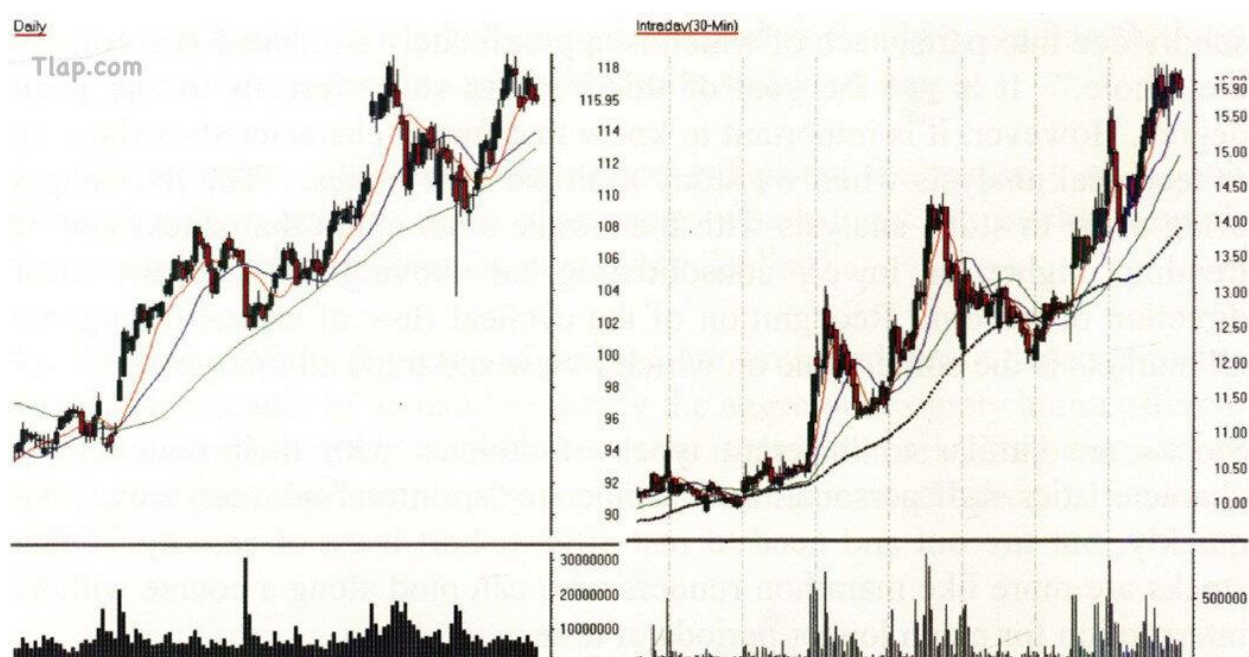


Рисунок 2.2. Две вышеуказанные акции демонстрируют похожие восходящие тренды, единственная разница между ними состоит в таймфрейме. Акция слева демонстрирует непрерывный восходящий тренд, в рамках которого её цена выросла примерно на 25% за 150 дней. Акция справа демонстрирует 20-дневные данные на 30-минутном таймфрейме, за это время её цена взлетела почти на 60%.

Ценовые движения акции чередуются, демонстрируя то периоды трендовой активности (расширения диапазона) на 2-й и 4-й стадиях, то периоды консолидации (сокращения волатильности) на 1-й и 3-й стадиях. Трендовые трейдеры всегда сосредотачиваются на открытии длинной позиции по акциям на 2-й стадии и короткой позиции на 4-й стадии; они избегают нейтральных акций (находящихся на 1-й или 3-й стадии). Акции, торгующиеся в тренде, демонстрируют восходящее или нисходящее ценовое движение, которое распознаётся очень простым способом (восходящий ценовой тренд определяется серией более высоких максимумов и более высоких минимумов, а нисходящий ценовой тренд определяется серией более низких максимумов и более низких минимумов).

В главе 10 мы обсудим, какие скользящие средние лучше всего помогают нам определить, в какой стадии рыночного цикла «находится» акция. Говоря в целом, на графике акции, находящейся в восходящем тренде, мы увидим краткосрочные скользящие средние выше среднесрочных скользящих средних, а те, в свою очередь, выше долгосрочных скользящих средних, и все эти скользящие средние будут иметь положительный наклон по отношению к цене. На графике акции, находящейся в нисходящем тренде, краткосрочные скользящие средние будут ниже среднесрочных скользящих средних, а те будут ниже долгосрочных скользящих средних, и все эти скользящие средние будут иметь отрицательный наклон по отношению к цене. 1-я и 3-я стадии рыночного цикла являются переходными; акции, находящиеся на этих стадиях, торгуются в диапазоне, а покупатели и продавцы ведут

настоящую битву за контроль. Скользящие средние на графиках этих акций будут пересекать друг друга то сверху вниз, то снизу вверх, что интерпретируется как отсутствие консенсуса в отношении тренда.

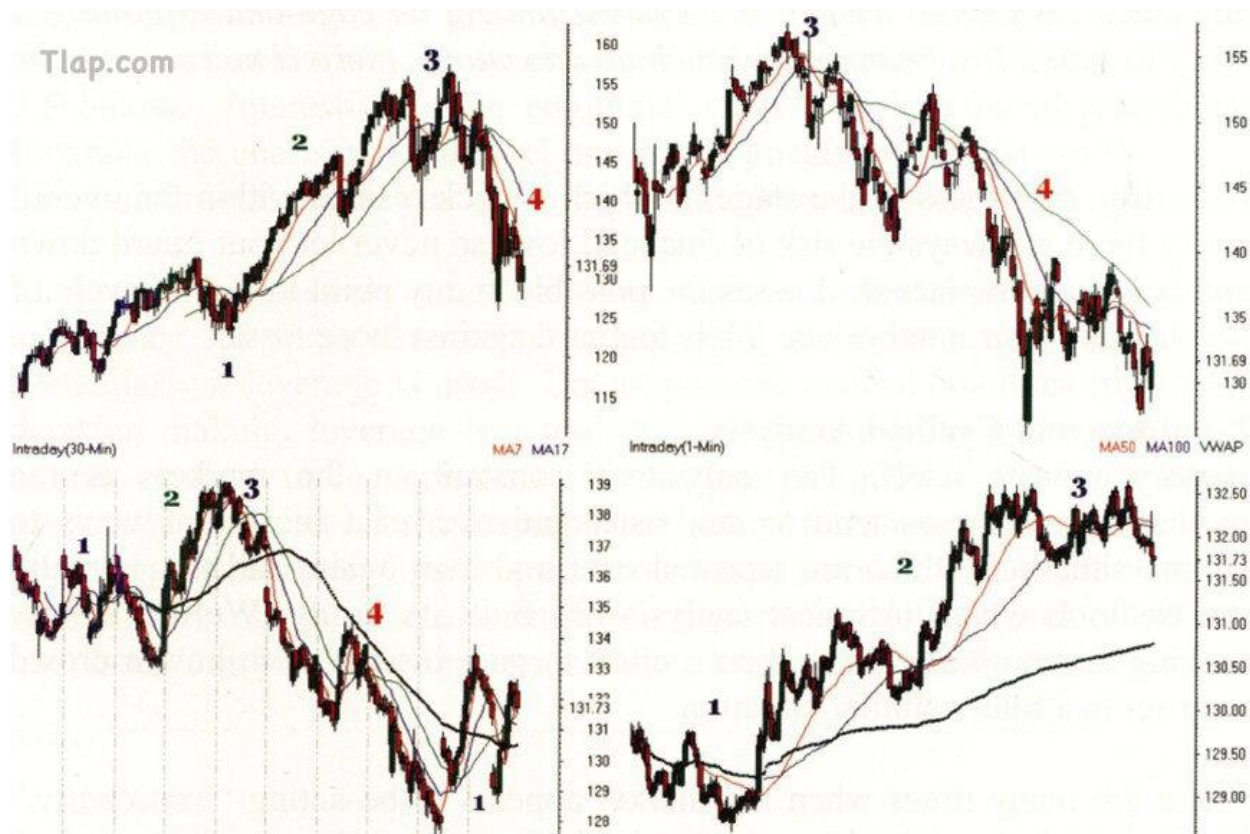


Рисунок 2.3. Это график той же акции, что и на рисунке 2.1. На этот раз на цену наложены скользящие средние. Скользящие средние предлагают ориентир для сравнения и помогают определить дальнейшее значение цены.

Акция, находящаяся на 1-й или 3-й стадии, обычно формирует коррекцию после трендового движения, которое временно истощилось. Словно бегун, делающий перерыв. Эти коррекции часто происходят после того, как цена акции достигла экстремального уровня из-за участия в рынке недисциплинированных и эмоциональных трейдеров, которые преследуют ценовое движение, не уделяя особого внимания управлению рисками. Избегание этих нейтральных периодов позволит вам снизить риск привязки капитала к неработающим активам; вы можете воспользоваться этими периодами для получения прибыли, инвестируя свои деньги в акции, движущиеся в тренде. А если нет трендов, то воздержание от торговли даст вам время для ясности перед входом в сделку и очередным внесением ваших денег в рискованную позицию.

Именно в краткосрочных областях консолидации в рамках основного тренда мы должны изучать ценовое движение в поисках подсказок для возобновления импульса. В некоторых акциях трудно определить точку входа на *любом* таймфрейме, и если вы трендовый трейдер, таких акций вам следует избегать. Трейдинг достаточно сложен и без участия в вопросах, вероятность успешного исхода которых мала. *Успешная торговля заключается в том, чтобы найти преимущество и использовать его для получения прибыли. Если мы не можем найти такого преимущества, то нет и причин торговать.*

Естественно, независимо от того, на какой стадии находится акция в рамках общего рыночного цикла, всегда существует риск финансовых потерь, поэтому никогда не теряйте бдительность. Убытки возможны в любой момент жизненного цикла акции, и ваша задача номер один – защититься от этих убытков.

Эмоции и циклический анализ

История повторяется. Единственная истинная константа на рынках – это их участники. Люди склонны действовать, реагировать и слишком остро реагировать на определённые ситуации, которые повторяются снова и снова, аналогичным образом, и именно на этом основан технический анализ. Мы просто смотрим на эмоции трейдеров, отражённые на графике, чтобы получить представление о том, как толпа может действовать в будущей аналогичной ситуации.

Есть масса случаев, когда нам кажется, что рынок ведёт себя «иррационально», и это, к сожалению, становится основой для рыночных овец – навязывать рынку свои убеждения. Те, кто собираются вместе, чтобы подвергнуть сомнению рынок, обычно терпят убытки, вместо того чтобы объективно прислушиваться к сообщению рынка и действовать соответствующим образом. Не попадитесь в эту ловушку. Как однажды сказал Джон Мейнард Кейнс: «Рынки могут оставаться иррациональными дольше, чем вы можете оставаться платёжеспособными». Говорят, что коллективный интеллект рынка опускается до уровня самого тупого его участника. Это страшная истина, и она ставит восклицательный знак на важности использования только лишь одного ценового движения.

Эмоции являются врагом в трейдинге. Вы должны уметь распознавать врага и предпринимать действия, чтобы победить или уклониться от него, честно и с самоанализом оценивать свои сильные и слабые стороны, становясь экспертом в распознавании поведения толпы. Каждый раз, когда вы распознаете эмоции, влияющие на ваши рыночные действия, вам нужно сделать шаг назад и переключить своё внимание на ценовое движение и соответствующее действие, продиктованное им. Не позволяйте своим эмоциям участвовать в процессе принятия решений. Это было причиной гибели многих трейдеров.

Понимание психологии толпы может помочь вам получить эмоциональное преимущество перед среднестатистическим участником рынка, который думает только о своих собственных действиях. Хотя мы действительно никогда не знаем наверняка, каковы чувства и мотивы у всех участников, разным стадиям жизненного цикла акции присущи определённые эмоции. Эти эмоции представлены на рисунках 2.4 и 2.5. Что интересно, эмоциональный цикл тоже имеет фрактальные свойства. Изучите графики на каждом уровне и попытайтесь представить, как бы вы себя чувствовали – в зависимости от используемого вами таймфрейма – если бы на каждом этапе удерживали длинную или короткую позицию.

Для инвесторов диапазон возникающих эмоций может занять годы, а для краткосрочных трейдеров, особенно использующих кредитное плечо, он может занять всего один день. Если вы не можете контролировать эмоции, возникающие при принятии решений, то такой инструмент, как кредитное плечо, будет усиливать эти эмоции и наказывать вас за неосторожные торговые решения. Если вы умеете точно распознавать стадии рыночного цикла, вы можете предпринять соответствующие действия, чтобы свести к минимуму шансы стать эмоциональным участником рынка, и вместо этого научиться смотреть на рынки холодным объективным взглядом. До тех пор, пока вы не достигнете этого уровня понимания рынка, вы должны контролировать торговый размер своих позиций и избегать кредитного плеча.



Рисунок 2.4. Психология трейдера, удерживающего длинную позицию на разных стадиях рыночного цикла.

Недоверие
 Надежда
 Оптимизм
 Вера
 Возбуждение
 Эйфория
 Самодовольство
 Тревога
 Паника
 Капитуляция
 Гнев
 Депрессия
 Недоверие
 Надежда

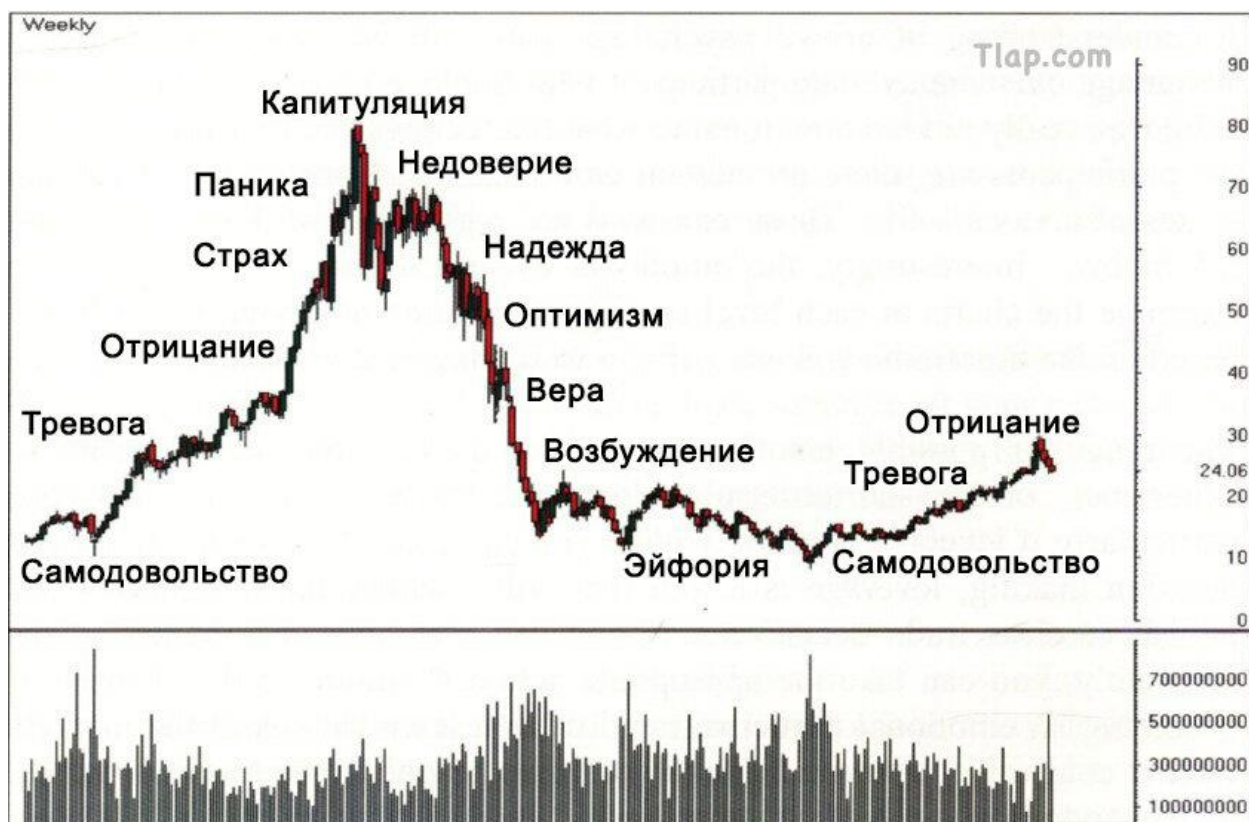


Рисунок 2.5. Психология трейдера, удерживающего короткую позицию на разных стадиях рыночного цикла.

Самодовольство

Тревога

Отрицание

Страх

Паника

Капитуляция

Недоверие

Надежда

Оптимизм

Вера

Возбуждение

Эйфория

Самодовольство

Тревога

Отрицание

Приведённые выше графики относятся к фактическим акциям. Таймфрейм неважен, поскольку эти эмоции могут быть типичными для любой акции на любом таймфрейме. Эти графики предназначены для представления коллективного психологического состава участников рынка, удерживающих длинные и короткие позиции, на каждой из четырёх стадий рыночного цикла.

В следующих нескольких главах мы рассмотрим эти четыре стадии более подробно с акцентом на психологии, поскольку она является сильным дифференцирующим элементом между успехом и неудачей. Более того, мы углубимся в «согласование тренда» на нескольких таймфреймах, чтобы повысить ваши шансы найти сделки с наименьшим риском и наибольшей вероятностью получения прибыли. Определение стадии рыночного цикла, на которой в настоящее время находится акция, не гарантирует, что вы будете совершать только прибыльные сделки. Это метод распознавания структуры рынка, благодаря которому вы научитесь видеть порядок там, где другие видят хаос. Дело в том, что в ежедневном ценовом движении акции есть много случайной активности. Способность распознавать тренды и разрабатывать стратегии для входа

и выхода из сделок на основе изучения спроса и предложения может дать вам преимущество, необходимое для стабильной прибыльности.

Глава 3

1-я стадия рыночного цикла – фаза накопления

В главе 2 я описал четыре стадии рыночного цикла на фондовом рынке, выделив характеристики каждой из них. Теперь давайте разберём каждую из них по отдельности, начиная с 1-й стадии – фазы накопления.

Фаза накопления начинается с завершения нисходящего тренда и является переходным периодом, когда агрессивные продавцы начинают сбавлять свою активность. Продавцы частично фиксируют прибыль, и их постепенно привлекает восприятие ценности. Во время стадии накопления происходит плавный переход контроля рынка от продавцов к более нейтральной среде. С точки зрения импульса 1-я стадия рыночного цикла представляет собой период уменьшенной волатильности и объёма торгов, поскольку отсутствие тренда побуждает деньги искать доходность в более эффективных акциях. Самый большой риск при владении акциями на этой стадии – временные или альтернативные издержки, поскольку деньги лучше использовать в трендовых акциях.

Ужесточение диапазона и потеря интереса к акции на первой стадии аналогичны тому, как теряет энергию прыгающий мяч. Представьте себе мяч, брошенный с пятнадцатого этажа здания: первоначально он отобьётся от земли до уровня двенадцатого этажа, затем снова упадёт на землю. В следующий раз, когда мяч снова отобьётся от тротуара, потеряется ещё больше энергии, и мяч уже не подпрыгнет так высоко, как раньше. Потеря энергии в подпрыгивающем мяче аналогична тому, как трейдеры теряют интерес к акции, у которой уменьшается энергия и ослабевает направленное ценовое движение. Первые несколько отскоков пугают трейдеров, удерживающих длинные позиции, и они быстро закрывают свои сделки по акции, пока все, кроме самых упрямых её держателей – тех, у кого эмоции варьируют от самодовольства до отрицания – не закроют по ней свои позиции.

В конце концов эта акция теряет своих держателей, поскольку они открывают длинные позиции по другим трендовым акциям, и цена этой акции больше не отскакивает. 1-я стадия начинается тогда, когда заканчивается фаза снижения цены (4-я стадия), самая страшная из всех.

Первая стадия – это период восстановления цены акции; на более долгосрочных таймфреймах для восстановления цены иногда требуется несколько лет. Даже на краткосрочном таймфрейме в фазе накопления ценовое движение может без необходимости связать ваш капитал, и трендовым трейдерам следует избегать такой акции. Старая поговорка «Если они вас не напугают, они вас измотают» относится к длительному и утомительному процессу, когда долгосрочные покупатели и продавцы борются за контроль над акцией после значительного снижения её цены. Представьте себе проигравшую футбольную команду, объявляющую: «Этот год будет годом реванша». Конечно, этот год реванша может длиться и несколько лет.

Как выглядит 1-я стадия рыночного цикла?

Технически самый простой способ распознать 1-ю стадию ценового движения акции – найти период, когда на графике данной акции после нисходящего тренда скользящие средние начинают пересекаться друг с другом то сверху вниз, то снизу вверх. Ближе к началу 1-й стадии по мере восстановления цены долгосрочная скользящая средняя обычно продолжает снижаться. *Пересечения скользящих средних представляют собой нерешительность, а стадия накопления – это нетрендовая среда, где скользящие средние будут отправлять противоречивые сообщения тем, кто использует их для принятия решений о покупке и продаже.* Объём тоже начнет замедляться, поскольку более нейтральная среда усиливается сокращением цен и снижением торговой активности.

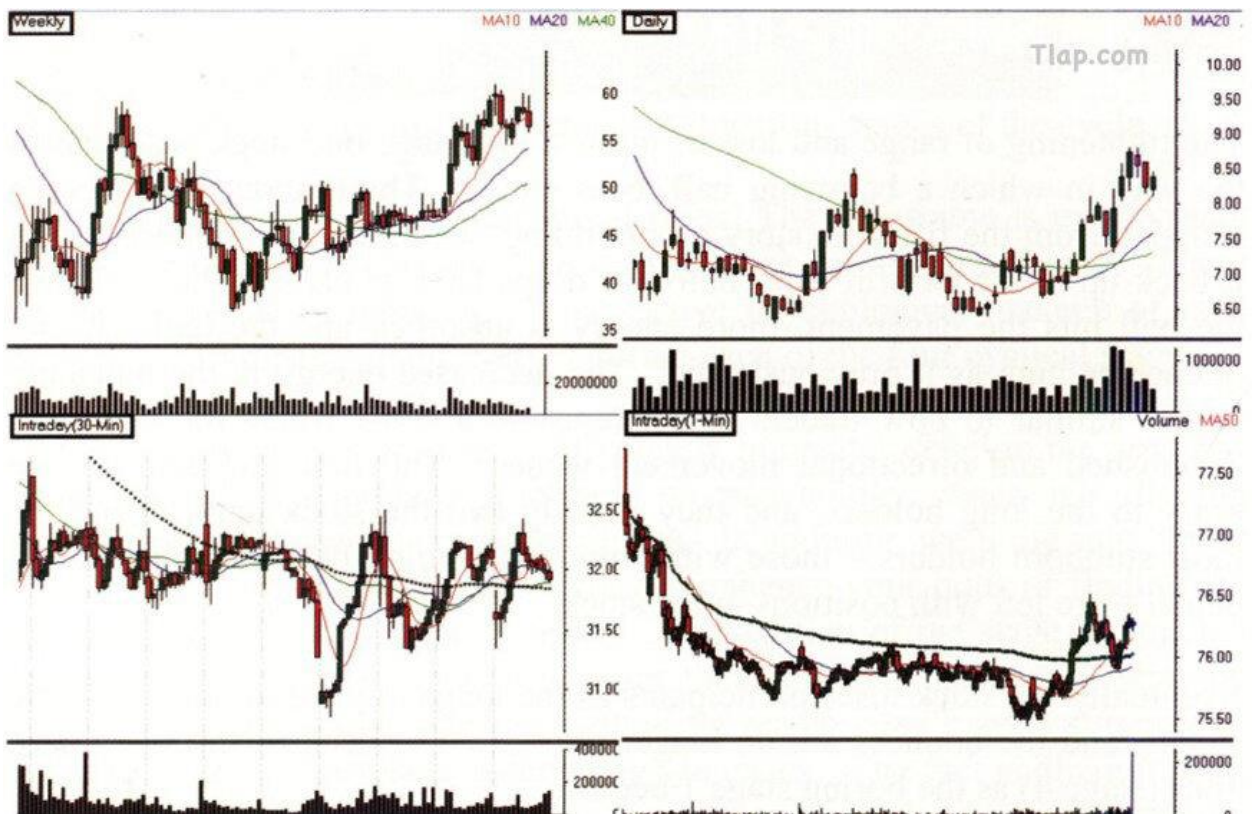


Рисунок 3.1. Обратите внимание на сходство между четырьмя разными акциями на четырёх разных таймфреймах во время 1-й стадии, фазы накопления. Скользящие средние позволяют нам распознать предшествующий нисходящий тренд, за которым следует период неопределённости.

Ближе к началу фазы накопления компания всё ещё может публиковать негативные новости, но реакция продавцов становится приглушённой, поскольку они становятся невосприимчивыми к негативным фундаментальным событиям, начинают игнорировать прошлые новости и становятся более дальновидными. Если вы считаете, что «плохие новости выходят на дне», как думаю и я, вы можете использовать свою противоположную точку зрения и спросить: «Ну, а кому же тогда остаётся продавать?» По мере того, как цена акции уравнивается, а диапазоны сужаются, некогда присутствовавшие на рынке продавцы начинают терять к этой акции интерес, в то время как покупатели, оцепенев от данного финансового беспорядка, закрепляются на своих счетах.

Ограниченная диапазоном активность акций, находящихся на 1-й стадии, не даёт трендовому трейдеру оснований для входа в рынок. Некоторые трейдеры, предпочитающие торговать в диапазоне, в фазе накопления довольствуются скальпированием: они покупают акции на нижнем уровне диапазона и продают их на верхнем. Этот «маркет-мейкерский» подход может быть хорошим источником дохода с низким уровнем риска для терпеливого трейдера, но нет никакой гарантии, что акция продолжит торговаться в ограниченном диапазоне. Даже при наличии стратегии с низким уровнем риска никогда нельзя терять бдительность. Бывают случаи, когда цена акции, которая, по-видимому, находится в фазе накопления, совершает нисходящий пробой диапазона (см. рисунок 3.2), принося убыток тем, кто купил до того, как покупатели смогли установить свое доминирование на рынке.

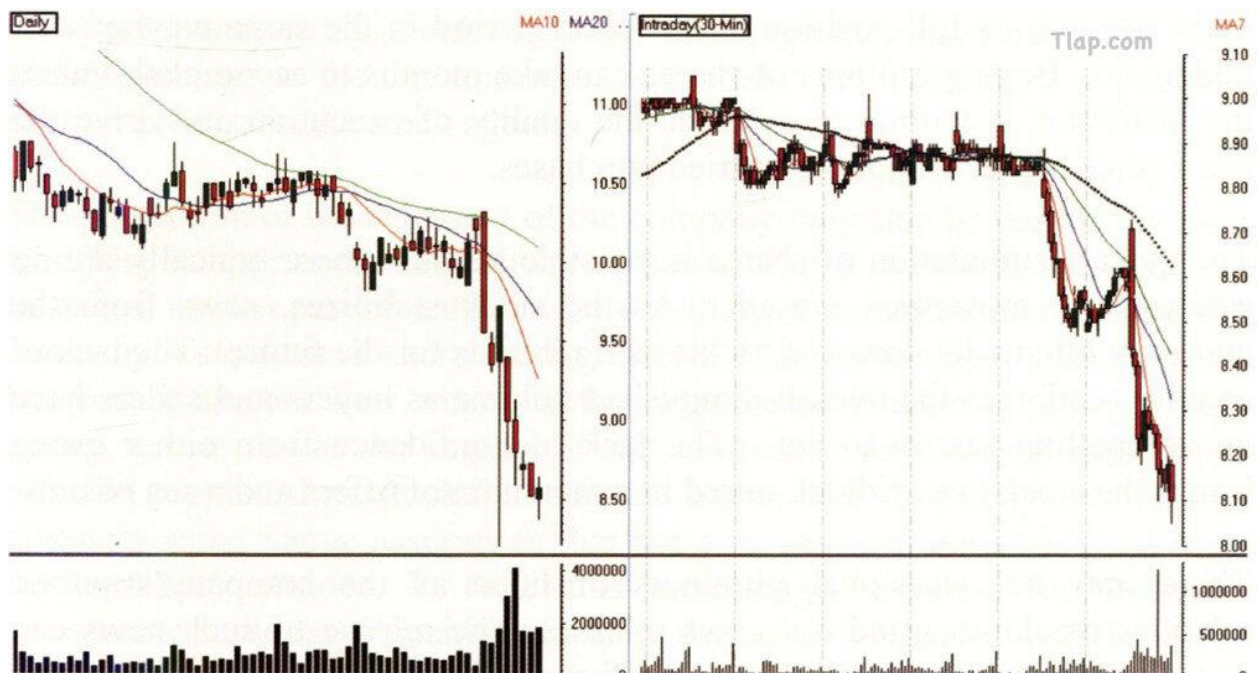


Рисунок 3.2. Появление фазы накопления – не повод для покупки. В акции, цена которой, по всей видимости, уравновесилась, зачастую продолжается долгосрочное давление со стороны продавцов.

Что делают институциональные трейдеры, пока вы находитесь вне рынка?

Диапазоны, в которых скальперы пытаются получить прибыль, создаются действием более крупных сил. Крупные институциональные держатели акций, которые не смогли или не захотели закрыть свои позиции в фазе снижения цены, признают, что шансы на восстановление цены акции до её предыдущих максимумов уменьшаются с течением времени и по мере снижения объёма торгов. Эти учреждения часто становятся последовательными пассивными продавцами акции, что предсказуемо удерживает цены под контролем.

На стороне спроса в сжимающемся диапазоне находятся игроки, методично поглощающие предложение и терпеливо открывающие позиции, которые будут удерживать в течение многих лет, пока рынок снова не признает «ценность», которую они, по их мнению, упускают из виду. Попытка игроков, ищущих «ценность», состоит в том, чтобы быть группой «умных денег», использующих в своих интересах акции, проданные по той цене, которую они рассматривают как скидку от истинной ценности.

В то время как акция в фазе накопления может утомить трендового трейдера, крупное долгосрочное учреждение приветствует эти периоды, потому что это даёт возможность накопить позицию, которая будет иметь значение для его портфеля. Помните, что крупное учреждение не обладает гибкостью для входа и выхода из своей полной позиции в течение короткого периода времени, как это делают мелкие трейдеры. Покупка миллионов акций может занять месяцы, если учреждение не готово пожертвовать качеством исполнения и повысить цену акций с помощью поспешных покупок.

Тихое накопление акций возможно, потому что катализаторы движения, как правило, отсутствуют. После стабилизации курса акции новости этой компании обычно становятся скудными, поскольку компания перестраивается на будущее. Отсутствие активности усиливает сокращение объёма в целом, поскольку у покупателей и продавцов нет веских причин для совершения сделок. Недоверие со стороны любой группы приводит к тупику, погрязшему в горах предложений и море спроса.

Время от времени могут появляться проблески надежды, поскольку пиар-машины компании перемалывают пресс-релизы. Выпуск таких новостей может вызывать внезапные ценовые всплески, но эти ралли обычно выдыхаются до тех пор, пока уравнение спроса и предложения не станет более благоприятным для покупателей. *Вероятность того, что ралли потерпит неудачу, увеличивается, когда долгосрочная скользящая средняя всё ещё демонстрирует отрицательный наклон к цене (см. рисунок 3.3).*

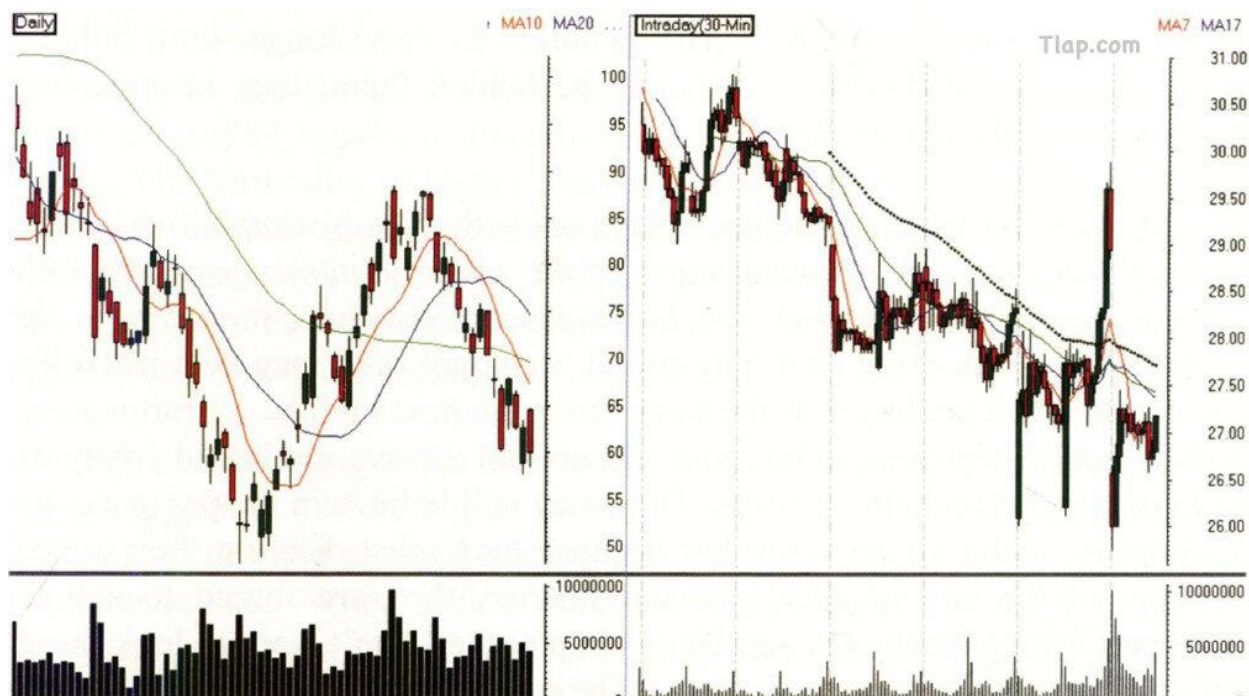


Рисунок 3.3. Пока долгосрочная скользящая средняя имеет отрицательный наклон, не следует доверять любой попытке ралли.

Фаза накопления – это время восстановления не только цены акции, поскольку она стабилизируется после предыдущей разрушительной продажи, но и время восприятия акции и даже самой компании. После крупной продажи люди, потерявшие в акции свои деньги, часто чувствуют себя «сожжёнными», и в зависимости от обстоятельств им могут потребоваться годы, чтобы снова доверять процессу аукциона в данной акции.

У тех, кто понёс в этой акции убыток, может быть испорчено и восприятие руководства её компании. Если цена акции падает после периода ошибок руководства, участники рынка могут не захотеть вкладывать свой капитал в акции этой компании до тех пор, пока в её высшем руководстве не произойдут коренные изменения. Помните огромные списания и резкое падение цен на акции после кризиса субстандартного кредитования, которые привели к отставке многих управляющих крупнейших брокерских компаний? Кто-то должен принять удар хотя бы для того, чтобы дать инвесторам некоторые смутные заверения в том, что компания может двигаться вперёд, как только этот ущерб будет взят под контроль. Фактически инвесторы-«активисты» всё чаще открывают крупные позиции в этих понёсших убыток компаниях с намерением удерживать достаточно большую позицию по их акции, чтобы ускорить процесс смены её руководства.

В конце фазы накопления продавцы, которые всё ещё закрывают свои долгосрочные позиции, становятся более терпеливыми в выставлении на продажу своих акций, поскольку они понимают, что их значительно оскудевший портфель ценных бумаг привлекает бóльший спрос со стороны бóльшей группы участников рынка. По мере того, как эти долгосрочные держатели начинают осознавать, что худшее позади, они становятся менее агрессивными в предложении акций.

Еще один сценарий, который иногда разыгрывается, заключается в том, что *учреждение, которое предлагало акции в течение большей части периода накопления, не только прекращает продажу своих оставшихся акций, но и начинает выкупать их в конце фазы накопления*. Как бы безумно это ни звучало, взаимный фонд в течение одного месяца может быть чистым продавцом, а в следующем месяце – чистым покупателем той же акции. К сожалению, решения взаимных фондов о покупке и продаже не всегда мотивированы исключительно **зарабатыванием** денег для своих инвесторов. Они всё еще могут верить, что в долгосрочной перспективе компания имеет шанс, но поскольку в конце каждого календарного квартала они должны раскрывать свои пакеты акций, они вынуждены продавать свои неэффективные акции. Мотив прост: в глазах других они не хотят выглядеть глупыми, удерживая большую позицию в слабой акции. Мотивация покупать или продавать в зависимости от того, как их портфель выглядит для публики, известна как «декорирование витрины».

Инвесторы фонда иногда ликвидируют свои активы, если считают, что менеджер плохо справляется со своей работой. Если фонд теряет активы из-за погашения, доходы будут уменьшаться, менеджер получит меньше бонусов или его окончательно уволят. Очевидно, что менеджер не хочет иметь дело с этими негативными последствиями, поэтому ему проще продать неэффективную акцию с намерением выкупить её в дальнейшем, когда по отношению к этой компании будет меньше негатива. Когда менеджер почувствует, что акции могут снова подняться вверх, основываясь либо на фундаментальных, либо на **технических** данных, он может перейти от чистого продавца к чистому покупателю.

Акция может оставаться в фазе накопления в течение многих лет, но когда она пробуждается от длительного сна, она может представлять огромную возможность для торговли на длинной стороне. Распознавание последнего этапа фазы накопления позволяет не только институтам, но и вам лучше спрогнозировать, когда может развиваться новый тренд. Однако будьте осторожны. Не следует слишком пристально отслеживать эти акции, поскольку это отвлечет ваше внимание от тех акций, которые на сегодняшний день торгуются в тренде.

Подсказки о завершении фазы накопления

Некоторыми из первых технических подсказок о том, что ценовое движение акции приближается к концу фазы накопления и готовится к возобновлению восходящего тренда, являются: *появление более высоких минимумов, увеличение объёма торговли, более частые тестирования ключевого уровня сопротивления и выравнивание наклона долгосрочных скользящих средних в восходящую сторону (см. рисунок 3.4)*.

На поздних этапах фазы накопления формируются более высокие минимумы, поскольку снижение предложения на более низких уровнях мотивирует покупателей становиться более агрессивными в своих покупках данной акции. Формирование более высоких минимумов также может оказывать давление на оставшихся продавцов, стимулируя их становиться более активными покупателями по сравнению с тем, какими они были в прошлом, когда акция была пассивной. Растущий **страх** у продавцов связан с тем, что цена акции может приблизиться к пробой верхнего уровня диапазона и начать восходящий тренд, в результате чего они потеряют значительные суммы денег.

Более высокие минимумы приводят к увеличению объёма торгов по мере роста конкуренции за владение данной акцией. В то время как могут появляться более высокие минимумы, более высокие максимумы, которые указывают на восходящий тренд, всё ещё неуловимы, поскольку источник предложения может продолжать оказывать сопротивление. При наличии чёткого уровня сопротивления, который не позволяет акции достичь более высоких максимумов, временный непреодолимый источник предложения чаще ставится под сомнение по мере роста срочности покупателей владеть данной акцией. Более высокие минимумы создают уровень нетерпения, который привлекает на рынок большее количество покупателей. Там они могут исполнять свои **ордера**, агрессивно удаляя пассивное предложение, которое оказывает сопротивление.

По мере того, как покупатели становятся более агрессивными посредством цены (появление более высоких минимумов) и времени (всё чаще тестируется уровень сопротивления), цена акции приближается к точке пробоя. На этом этапе цена акции также демонстрирует способность удерживаться выше долгосрочных скользящих средних, которые на поздней стадии фазы накопления должны разворачиваться вверх. Таким образом, это свидетельствует о растущей уверенности долгосрочных игроков.



Рисунок 3.4. На поздней стадии фазы накопления появляются более высокие минимумы, более часто тестируется уровень сопротивления, а долгосрочная скользящая средняя сглаживается и имеет тенденцию к росту.

По мере того, как цена акции приближается к точке пробоя, на уровне сопротивления, на котором формируется более высокий максимум в дополнении к более высоким минимумам, теперь будет накапливаться энергия для пробоя, и это будет способствовать переходу акции из фазы накопления в фазу повышения цены. Увеличение энергии является результатом того, что у продавцов истощается портфель, поскольку долгосрочная волатильность передала эту акцию в руки «более сильных» игроков.

Говорят, что процесс накопления перемещает акцию из рук слабых и незаинтересованных участников рынка к более сильным покупателям, которые заинтересованы в удержании этой акции в течение более длительных периодов времени на основе убеждения в развитии большого тренда. Когда цена акции достигнет точки пробоя, некоторые крупные держатели станут более агрессивными и скупают все доступные на рынке акции в попытке выбить её из своего диапазона и заставить других участников врасплох. Скупка всех доступных акций и форсирование пробоя помогают привлечь внимание к акции благодаря новостным сообщениям, таким как «сегодня цена акции XYZ выросла на большом объёме до 20-месячного максимума» и т. п. В этих новостях больше внимания уделяется акциям, которые привлекают второстепенные денежные средства, необходимые для поддержания её восходящего движения. Когда цена акции пробивает максимумы фазы накопления и в дополнение к недавним более высоким минимумам формирует более высокий максимум, это является завершением перехода акции из фазы накопления во 2-ю (бычью) стадию рынка, фазу повышения цены.

Глава 4

2-я стадия рыночного цикла – фаза повышения цены

2-я (бычья) стадия рыночного цикла – фаза повышения цены – является любимым периодом для большинства участников рынка. Здоровый бычий рынок поднимает людям, даже целым странам, настроение, так как именно в это время они могут увеличить свои счета и легко получить прибыль.

Желанный восходящий тренд на 2-й стадии начинает появляться по мере того, как предшествующая фаза накопления поглотила все значительные источники предложения, а новые покупатели конкурируют за владение ограниченным количеством акций. *Когда цена акции обновляет максимумы первой стадии рыночного цикла и устанавливает более высокий максимум, можно твёрдо сказать, что данную акцию контролируют покупатели.* При условии значимых цен и растущих скользящих средних путь наименьшего сопротивления является восходящим. На графике акция формирует паттерн более высоких максимумов и более высоких минимумов, который напоминает лестницу, если смотреть на неё сбоку. Цена движется то вверх, то ровно, то вверх, то ровно – «лестница на небеса». Тем не менее, эта стадия включает некоторые более мелкие «этапы», и любой технический трейдер должен следить за ними, чтобы определить, когда нирвана достигнет нереалистично высокой степени.

Как правило, сильное направленное восходящее движение застаёт большую группу участников рынка врасплох и неподготовленными к новой рыночной среде, что приводит к тому, что они становятся эмоциональными, теряют дисциплину и с энтузиазмом гонятся за ценой всё выше.

Первоначальное ценовое движение обычно сопровождается одним из самых больших объёмов акций за последние месяцы, и чем больше объём, тем больше убеждённости покупателей. И чем больше времени потребовалось для завершения предыдущей фазы накопления, тем больше скрытой энергии и вероятности продолжения повышения цены.

Иногда первоначальное пробойное движение сопровождается хорошими новостями, но чтобы поддерживать начальную силу, нет необходимости иметь катализатор для движения, основанный на фундаментальных данных. Вполне возможно, что фундаментальная новость может быть не такой привлекательной, но любая новость выглядит хорошей для доминирующих в настоящее время покупателей. Помните, что рынок является механизмом дисконтирования и заглядывает вперёд, поэтому новость часто следует в направлении тренда. Научитесь доверять цене, но не полностью – именно поэтому были разработаны стопы.

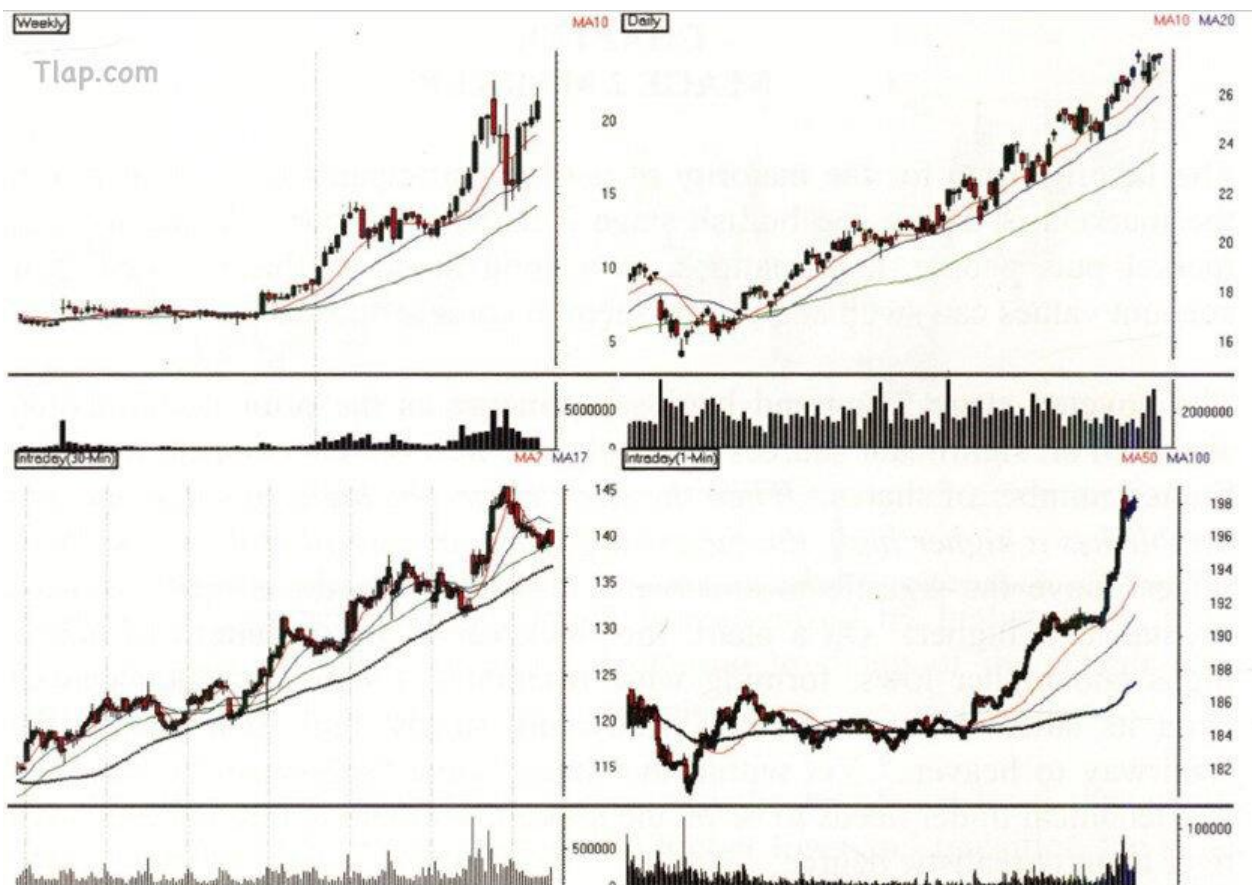


Рисунок 4.1. Паттерн более высоких максимумов и более высоких минимумов определяет восходящий тренд на всех таймфреймах.

На раннем этапе 2-й стадии рыночного цикла рост цены акции не будет оспариваться получателями прибыли, поскольку большинство длинных позиций удерживаются «сильными покупателями», которые открыли свои позиции в течение длительного периода фазы накопления. Они не готовы отпустить свои акции без сильных стимулов (более высоких цен). Усиление конкуренции за покупку ограниченного предложения акций, предлагаемых рынку, создаёт среду, в которой цены *легко* растут. Сильная мотивация к владению акциями в начале тренда усиливается участниками рынка с разных таймфреймов, стремящимися зацепиться за зарождающийся тренд. Продавцы, которые не смогли закрыть свои короткие позиции по более низким ценам, создадут ещё один источник спроса, поскольку они стимулируют рост цены в попытке сдержать растущие убытки.

Ранние движения в восходящем тренде имеют низкую частоту несостоятельности. Почему? Просто потому, что динамика спроса и предложения, которые установились на 1-й стадии и продолжают усиливать давление со стороны различных групп, является довольно благоприятной.

Цена как мотиватор

Если вы когда-нибудь пытались купить популярные детские игрушки в праздничный сезон, то вам будет понятна следующая концепция. Всегда будет существовать цена, которая мотивирует источник предложения выйти на рынок и обеспечить ликвидность для ордеров на покупку. Когда первые значимые продавцы покупают акции, испытавшие значительный ценовой подъём, эти продавцы служат источником для разворота краткосрочного тренда в нейтральную сторону и в конечном счёте в сторону нисходящего тренда. Поскольку этот источник предложения становится очевидным (цены больше не растут с лёгкостью), самые агрессивные трейдеры продадут эту акцию и зафиксируют свою быструю прибыль. Те, кто

закрывает лонги в профите, а также те, кого тянет продать далеко убежавшую вверх акцию, добавляют все больше предложения на рынок.

А как же покупатели? Поскольку покупатели, открывшие позиции для долгосрочного удержания, начинают ощущать краткосрочное замедление импульса, они могут начать замедлять свои покупки. Разумеется, есть надежда, что они смогут приобрести акции по более низким ценам у «толпы быстрых денег», поскольку эта группа закрывает свои длинные позиции.

Эти краткосрочные сдвиги в спросе и предложении повторяются снова и снова в течение периода, когда акция находится в восходящем тренде. Пока цена акции будет находить поддержку на уровне выше минимума последнего отката, восходящий тренд будет оставаться неизменным.

Само определение восходящего тренда – более высокие максимумы и более высокие минимумы – говорит нам о том, что лучшие возможности для получения прибыли в восходящем тренде исходят от торговли в направлении тренда. В конце концов, это не более чем простая математика: в первичном восходящем тренде сумма роста цены всегда будет больше, чем сумма её снижений.

Кстати, некоторым трейдерам удаётся заработать отличные деньги, продавая на краткосрочных ралли и закрывая свои короткие позиции на откатах, но их работа не такая лёгкая или финансово выгодная, как у тех, кто открывает позиции в направлении тренда и закрывает их на сигналах угасания тренда. Помните: *как только на рынке установится тренд, он с большей вероятностью продолжится, чем развернётся.*

Овцы, волки, орлы и ястребы

Когда речь заходит о психологии инвесторов, двумя наиболее часто используемыми словами являются жадность и страх, и нигде они не преобладают так, как на восходящем рынке. С эмоциональной точки зрения восходящий тренд – это рыночная атмосфера, отмеченная жадностью долгосрочных участников рынка, которые жаждут бóльшей прибыли.

В восходящем тренде роль страха часто упускается из виду. Как вы узнаете в главе 15 о коротких сжатиях (шорт-сквизах): любой, кто когда-либо совершал короткие продажи акции, цена которой движется выше, начинает бояться, что его капитал будет уничтожен; это, в свою очередь, мотивирует его преследовать цены выше или теоретически несёт риск неограниченных убытков.

Страх упустить большое восходящее движение является ещё одним распространённым психологическим явлением в восходящем тренде. Это побуждает недисциплинированных долгосрочных трейдеров (овец) «пасть» на рынке после значимого краткосрочного ралли, зачастую именно в тот момент, когда цена акции начинает совершать краткосрочную коррекцию. На пике импульса благоприятные новостные репортажи часто становятся катализатором, а уверенность и покупательские намерения резко возрастают.

Говорят, что бычий рынок спасёт вас от ваших ошибок, и если вы будете преследовать акцию в начале восходящего тренда, вполне вероятно, что некоторое терпение позволит вам восполнить ваши краткосрочные ошибки. Однако для большинства участников это терпение рано или поздно закончится. Погоня за ростом цен на акции в ущерб дисциплине и благоприятному исходу торговли вознаграждает за негативное поведение, которое может повториться с далеко не звёздными результатами. Неспособность распознать и исправить этот недисциплинированный подход может создать чувство самодовольства (и в конечном итоге бесчувственность), когда тупая удача заканчивается, а убытки неизбежно растут из-за отсутствия реальных навыков торговли. Рынок является жестоким хозяином, где некоторые из самых острых умов на планете (волки) обучены пользоваться недостатками характера слабых трейдеров, которые в итоге погибают.

Открывайте сделки на импульсе

Когда акция находится в восходящем тренде и пережила несколько откатов, после которых цена снова движется вверх, такое ценовое движение сильно привлекает в рынок импульсных трейдеров. Неглубокие и короткие коррекции являются признаком высокого спроса, однако на рынок выходит не так уж много предложений. Кроме того, предложения по данной акции распределены по нескольким уровням, и на каждом из них имеется небольшой объём. Маркетмейкеры знают лучше, как помешать такому сильному импульсу. В это время те, кто достаточно смел (глуп), чтобы открыть короткую позицию по акции в разгар её сильного роста, должны уметь точно определять время для входа или иметь очень глубокие карманы, чтобы поглотить убытки.

Когда акции переживают сильные импульсные ралли, существует заметная разница в психологии дилетанта и профессионала. В эти периоды дилетантов можно охарактеризовать как орлов, парящих на рынках и преисполненных самоуверенности. Профессионал же приобретает черты ястреба, ищущего свою следующую добычу, и эта добыча является признаком ослабления тренда. Это не паранойя – это больше часть торгового плана, который, возможно, так часто выбрасывают или небрежно исполняют, когда рынок идёт в вашу сторону. Сегодняшние ястребы, вероятно, были вчерашними орлами, которые разбились в полёте.

Профессиональные трейдеры всегда играют сильную оборонительную позицию и часто фиксируют частичную прибыль, когда акция демонстрирует признаки усталости. И что же дальше? После того, как акция испытала кратковременное снижение, связанное с фиксацией прибыли трейдерами, профессионал будет искать место для повторного входа, пока основной тренд остается неизменным. Консолидации, которые удерживаются выше растущей долгосрочной скользящей средней, часто приводят к значительным восходящим движениям, как только покупатели восстанавливают контроль над краткосрочным трендом.

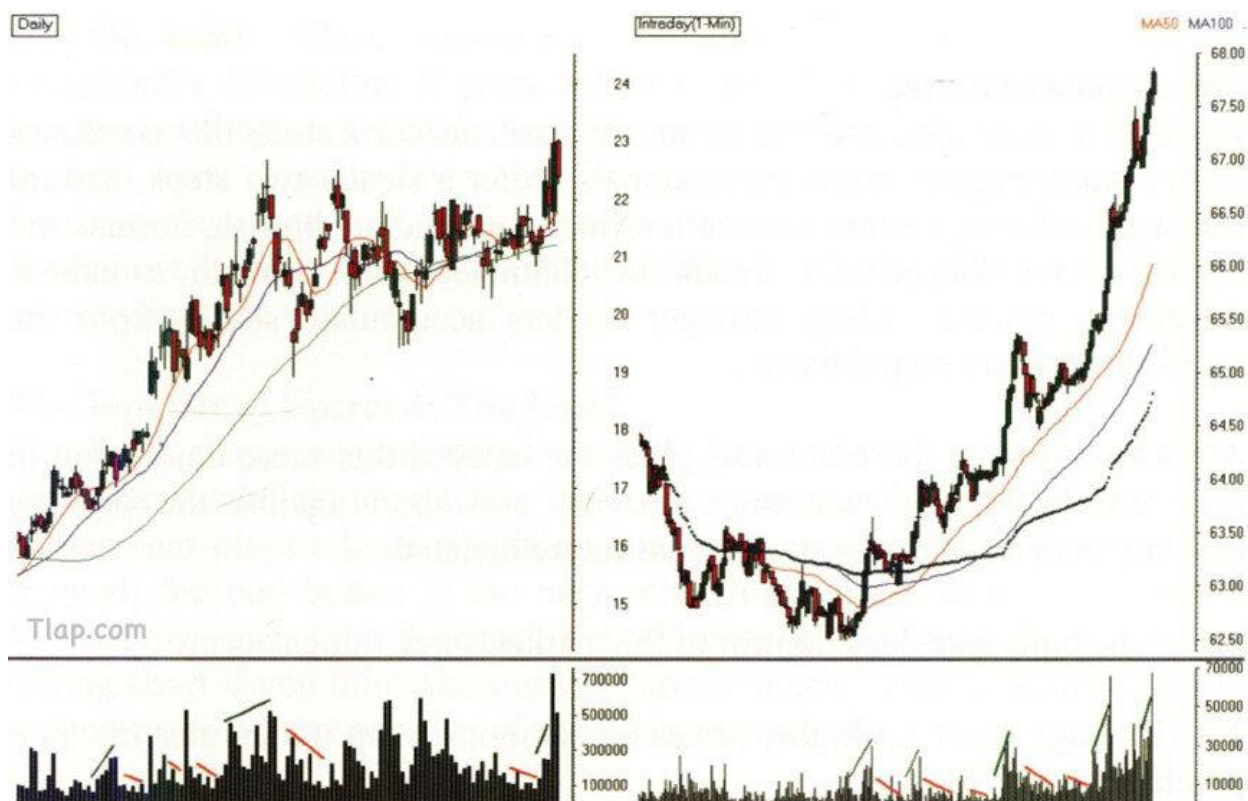


Рисунок 4.2. Паттерн увеличения объёма на ралли, за которым следует лёгкая консолидация объёма, указывает на агрессивную покупательскую активность, за которой следует умеренная фиксация прибыли. Этот паттерн усиливает бычий характер восходящего тренда.

Изучение объёма торгов позволяет нам отслеживать силу восходящего тренда, чтобы убедиться, что он не иссякает. *Как правило, восходящий тренд может сохраняться, когда цена акции растёт на увеличении объёма и уменьшении объёма на откатах.* С другой стороны, к росту цены на *уменьшающемся* объёме следует относиться с подозрением, и если на откатах объём повышается, то следует усомниться в силе такого тренда.

Однако цена акции, которая показывает повышенную скорость роста, не *всегда* будет сопровождаться высоким объёмом. Тем не менее, к разочарованию продавцов, некоторые из самых быстрых ценовых движений акций происходят на меньшем объёме, чем предыдущие ралли. Причина, по которой акции могут продолжать расти, заключается в простом отсутствии предложения. Продавцы в панике пытаются контролировать свои растущие убытки и вынуждены покупать по более высоким ценам. Объём может быть небольшим, но определяющим фактором является цена! Если вы удерживаете длинную позицию, уменьшите её размер и будьте готовы к её закрытию при первых признаках ослабления тренда. Не будьте ослеплены жадностью, не увлекайтесь данной компанией или её продуктами и не давайте себе обещаний «никогда не продавать» эту акцию. Многие из держателей, которые дают эту клятву, в конечном итоге продают её намного позже и по гораздо менее выгодным ценам.

Нарушенная ступенчатость

Среди дилетантов существует нереалистичное предпочтение акции, которая растёт непрерывно, в то время как профессионалы предпочитают стабильное ценовое движение по типу «два шага вперёд, один шаг назад». Коррекции в восходящем тренде являются бычьими, нормальными и необходимыми для продолжения долгосрочных трендов; они обеспечивают естественный «процесс очистки», когда более сильные и долгосрочные держатели накапливают акции краткосрочных трейдеров на откатах.

Откат в рамках тренда также придаёт ранним шортам больше уверенности в своих позициях, и когда они нагло продают короткие позиции против основного восходящего тренда, их продажи представляют собой потенциальный будущий спрос.

Когда быки возвращают контроль над рынком, происходят три вещи:

1. По мере того, как импульсные трейдеры возобновляют свои покупки, устанавливаются более высокие цены;
2. К покупке привлекаются сторонние денежные средства; и
3. Продавцы стараются закрыть свои убыточные позиции.

Долгосрочные инвесторы неохотно предлагают эту акцию до тех пор, пока она не установит более высокие максимумы. Увеличение спроса и сокращение предложения со стороны сильных держателей длинных позиций обуславливает рост цен.

Когда акция испытывает сильный восходящий импульс, это, как правило, является результатом стабильных институциональных покупок. Поскольку учреждения могут оказывать огромное влияние на цену, а спрос на акции подталкивает цену выше, мы хотим прокатиться по тренду вместе с ними.

По компаниям акций, находящихся в сильном восходящем импульсе, обычно выходят исключительно позитивные фундаментальные события. Помните, что новости и сюрпризы, как правило, следуют в направлении тренда. Хотя в этот момент могут появляться и негативные новости, цена акции зачастую будет продолжать расти, поскольку продавцы приветствуют любой откат как возможность сократить свои убытки.

Вы также должны признать, что могут быть и настоящие сюрпризы, которые резко обрывают тренд. Эти случаи являются редкими, но они могут быть разрушительными в финансовом и эмоциональном плане, если быстрые действия по сокращению убытков будут проигнорированы

в надежде на то, что рынок слишком остро отреагирует на них. В качестве общего ориентира я считаю, что перелом тренда происходит, когда цена снижается на 5% или более (см. рисунок 4.3). Такие ценовые пробои обычно совпадают с выходом важных фундаментальных новостей, поэтому не забывайте о датах, когда ожидается выход новостей по акциям, на которых вы торгуете.

Не слишком ли поздно покупать на последнем этапе восходящего тренда?

На поздних этапах восходящего тренда на рынке доминируют эмоциональные участники, которых привлекают к данным акциям жадность и страх. Как и ранее, страх играет большую роль в восходящем тренде у продавцов, которые чувствуют себя в ловушке; единственным облегчением для продавцов, чьи убытки растут по мере роста цены акции, является кнопка «купить». Не открывайте короткую позицию, ошибочно полагая, что цена акции «слишком сильно выросла»; сохранение своих денег в наличных всегда является лучшей альтернативой короткой позиции по акции, находящейся в восходящем тренде.

Хотя тот факт, что цена акции не может продолжать расти на расширяющемся импульсе, может иметь здравый смысл, но на более поздних стадиях восходящего тренда цены движимы больше эмоциями, чем разумом. Как правило, поздние успехи приходят быстро и выходят за рамки «разумных оценок», поскольку выход позитивных новостей на поздних этапах способствует росту оптимизма. Кроме того, выжатые на ранних этапах шорты порождают покупательское безумие. Традиционные инструменты оценки, такие как соотношение цены к прибыли, имеют небольшую ценность, когда приютом управляют пациенты.

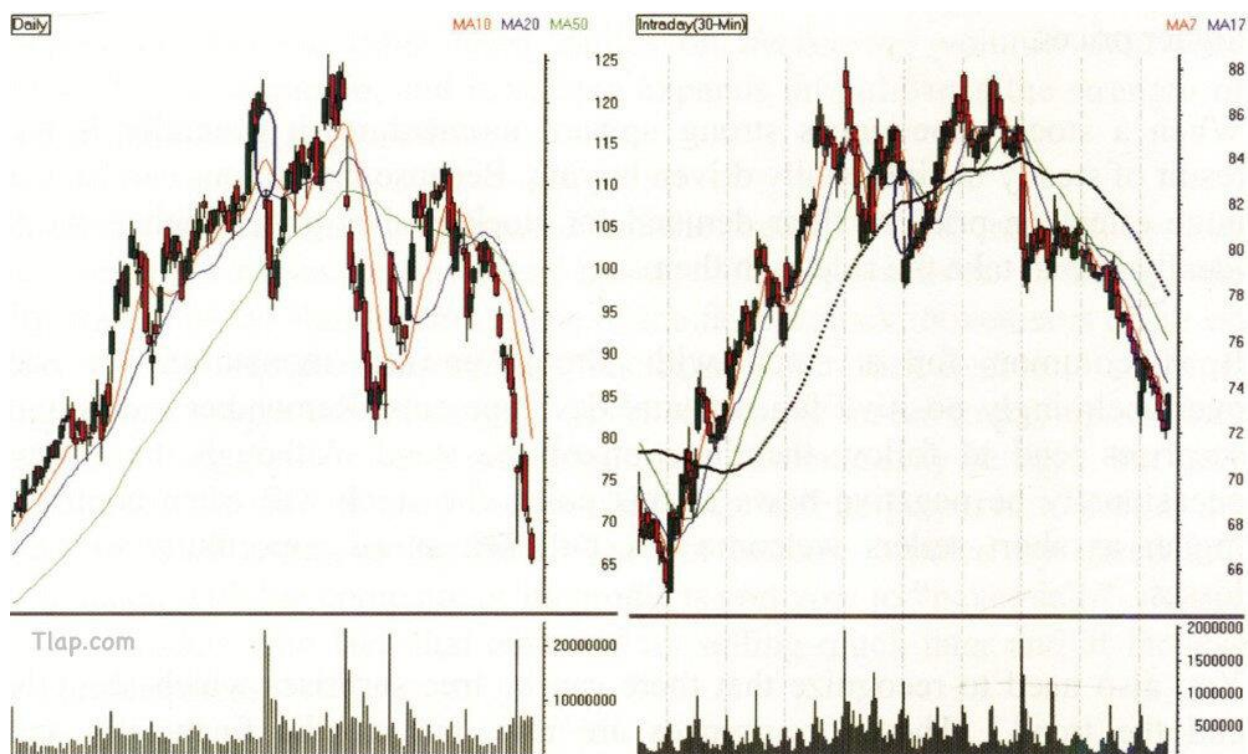


Рисунок 4.3. Большие ценовые пробои на графике акции, находящейся в восходящем тренде, часто предвещают очень большие проблемы у этой акции.

На рынках деньги текут туда, где с ними обращаются лучше всего, а наличные деньги, находящиеся в стороне, находят свой путь к самым сильным акциям. Приманка получения легкой прибыли от безудержного тренда соблазняет некоторых из самых неохотных покупателей акций, которые теряют бдительность и преследуют импульс, не обращая особого внимания на управление рисками. По мере ускорения роста создается иллюзия легкости торговли, которая зачастую «подпитывается» внезапной и быстрой фиксацией прибыли. Чем

дальше акция движется от действительного уровня поддержки, тем более рискованные покупки совершаются независимо от того, насколько зрелым является тренд.

В некотором смысле восходящий тренд на поздней стадии становится большой игрой в музыкальные стулья. Дисциплинированные импульсные трейдеры могут процветать в этой среде, но это может плохо закончиться, если крупный участник рынка захочет быстро закрыть свою длинную позицию по данной акции, что они часто и делают. Торговля на акциях в этой части восходящего тренда может быть опасной, поскольку тренд может внезапно завершиться.

Если в конце восходящего тренда происходит резкий ценовой рост, вызванный жадностью, то это должно насторожить вас, и вы должны внимательно отслеживать краткосрочные графики, потому что эти акции могут падать в цене быстрее, чем они росли. Зафиксируйте прибыль до того, как у вас отберут её.

Обычно ценовые потрясения на поздних этапах восходящего тренда приводят к отскоку, но если цена акции в ближайшее время не сможет достичь новых максимумов, это может быть первым признаком того, что крупный источник предложения становится всё более настойчивым и агрессивным.

Когда продажи снижают цену глубже и быстрее, чем предыдущие откаты, это признак нервозности, поскольку трейдеры спешат зафиксировать прибыль. Большие падения цены всегда привлекают покупателей, которые в конечном итоге смогут восстановить контроль над акцией на некоторое время, но это также вызывает беспокойство по поводу растущего числа покупок. В этот момент именно долгосрочные (прогрессирующие) скользящие средние часто привлекают поддержку покупателей. Когда сильная акция быстро падает в цене, можно совершить отличные сделки на восходящем импульсе, но следует учитывать большой риск их неудачи. В противном случае вы можете быстро понести большие убытки.

Когда откаты не отскакивают быстро, это может сигнализировать об изменении тональности процесса аукциона, особенно если продажа сопровождалась увеличением объёма. Иногда фундаментальные новостные события заставляют участников пересмотреть свои причины владения акциями, и в результате они решают немедленно продать свои акции, не беспокоясь о рыночном эффекте их продажи. Когда фундаментальный катализатор предшествует большому и внезапному падению акции, я всегда продаю акцию *немедленно*, так как её цена приближается к концу восходящего тренда.

Когда скользящие средние начинают пересекаться, это первый признак замешательства среди игроков, торгующих на разных таймфреймах. Для меня это начало перехода акции в фазу распределения, и это даёт чёткий сигнал о том, что пришло время перейти к лучшим акциям – кандидатам для торговли, которые всё еще торгуются в тренде.

Глава 5

3-я стадия рыночного цикла – фаза распределения

Как и во всех рыночных циклах, те стадии, которые мы хотели бы, чтобы они продолжались вечно, постепенно теряют свою популярность. Бычьи рынки длятся в течение определённого периода времени и в конце концов иссякают. Таким образом, мы переходим в 3-ю стадию рыночного цикла – фазу распределения. Когда покупатели постепенно теряют уверенность в своих покупках, а продавцы начинают давать всё большее количество предложений, дальнейший рост цены акции затрудняется. Постепенный переход от бычьей фазы к нейтральной среде происходит по мере того, как краткосрочные трейдеры больше не рассматривают данные акции в качестве источника получения быстрой прибыли. Когда толпа быстрых денег осознает, что возможность краткосрочной прибыли от роста исчезла, они продают свои акции и переходят к следующим горячим акциям.

Действия краткосрочных трейдеров сначала будут решительно отображаться на графиках: краткосрочная скользящая средняя пересекает среднесрочную скользящую среднюю сверху вниз (см. рисунок 5.1). Как и в фазе накопления, пересечения скользящих средних представляют собой противоречивые тенденции на изучаемом таймфрейме. *Долгосрочный тренд – это сумма краткосрочных трендов, и когда скользящие средние начинают пересекаться, это сигнализирует о нерешительности.* Отсутствие согласования трендов указывает на разное восприятие ценности участниками рынка, торгующими на разных таймфреймах, и они больше не отдают предпочтения высоковероятностным длинным сделкам по этой акции.

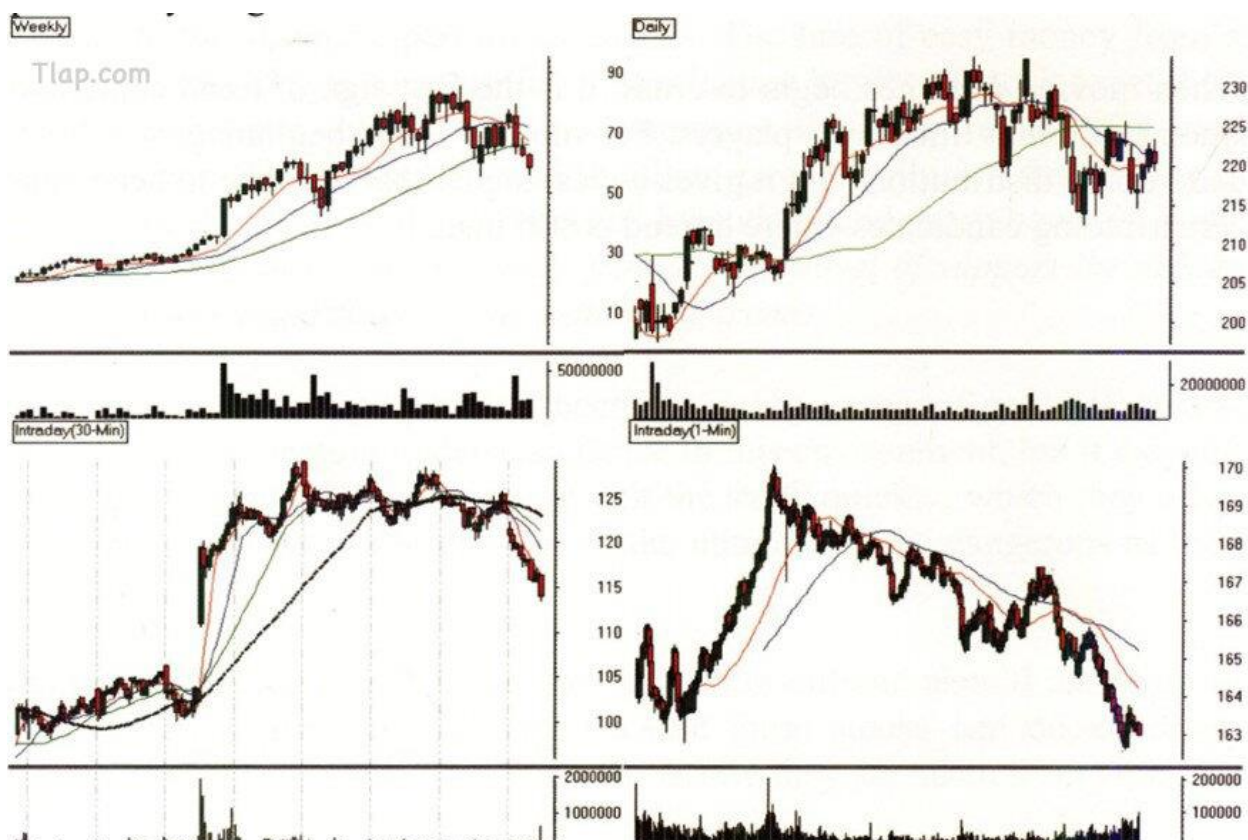


Рисунок 5.1. Фазе распределения предшествует восходящий тренд; это постепенный переход контроля рынка от покупателей к продавцам. Первыми признаками фазы распределения на любом таймфрейме являются пересечения скользящих средних, когда краткосрочная скользящая средняя пересекает долгосрочную сверху вниз.

Переход от бычьего рынка к нейтральному

На начальных этапах фазы распределения часто наблюдается большая волатильность, поскольку быки и медведи борются за контроль над трендом. Когда это действие впервые проявляется на графике, оно указывает на переход от рынка покупателей к более нейтральной среде. По мере того, как волатильность уходит из ранее трендовой акции, трендовому трейдеру необходимо резко снизить свои ожидания в отношении продолжения роста её цены и искать лучшие торговые возможности.

Кстати, *фаза распределения не гарантирует, что акция перейдёт в фазу снижения цены, но нерешительное действие не даёт трейдерам никакого преимущества.* Цена акции может возобновить восходящее движение, особенно на раннем этапе, когда долгосрочная скользящая средняя всё ещё демонстрирует рост (см. рисунок 5.2). Но более распространённым сценарием для акции, находящейся в фазе распределения, является сокращение волатильности, которое имеет более низкие шансы на получение прибыли от трендового движения.

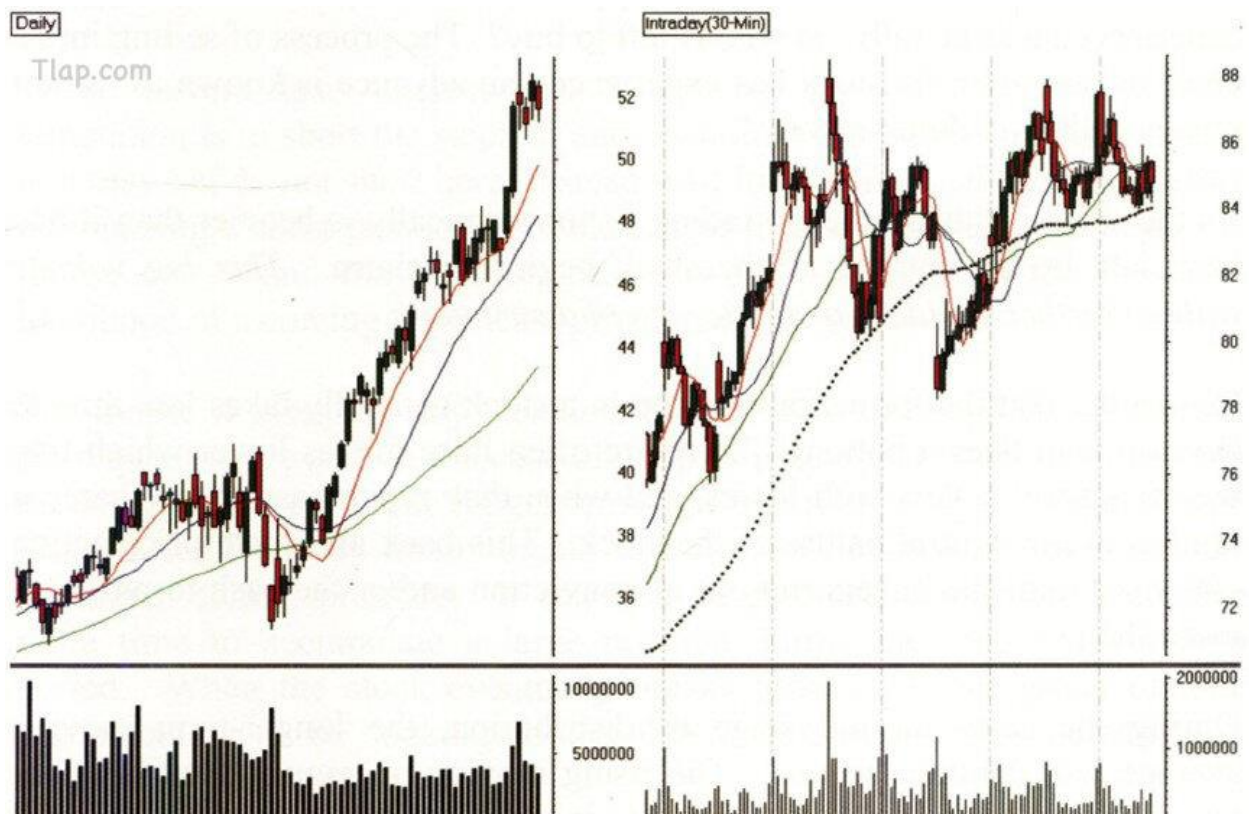


Рисунок 5.2. Пересечение краткосрочных и среднесрочных скользящих средних представляет собой нерешительность, которая, если ей предшествует ценовой рост, должна обратить наше внимание на переход к фазе распределения. Иногда кажущаяся фаза распределения не приводит к **пробой**у цены. До тех пор, пока долгосрочная скользящая средняя повышается, преимущество по-прежнему на стороне покупателей.

В то время как агрессивные **трейдеры** всё еще могут получать прибыль на диапазонных рынках, трендовый трейдер сочтёт отсутствие импульса на рынке разочаровывающим. Нет смысла связывать капитал, когда лучшие возможности для трендовой торговли могут быть в других акциях. Честно говоря, держать деньги в наличных часто является лучшей позицией, чем разочарование от торговли на стагнирующих акциях. Имея в руках наличные деньги, вы можете объективно дожидаться подходящей возможности перераспределить свои активы в нужное время. Если сомневаетесь, оставайтесь вне рынка!

Для многих инвесторов фаза распределения может быть трудным периодом. Выпуск позитивных новостей, объявление о дроблении акций компании или публикации аналитиков приводят к тому, что первоначальной реакцией трейдеров является прыжок в рынок. Однако

эти фундаментальные факторы мало что значат, поскольку попытки поднять цену акции встречаются с предложением со стороны крупных держателей, которые урезают свои позиции; они с удовольствием предложат эту акцию тем, кто покупает ее на данном этапе. Хорошие новости обычно появляются на вершине, когда акция уже пережила большой ценовой рост. Но кто же тогда будет покупать её? Процесс продажи акции на публикации новости после того, как эта акция уже пережила рост, известен как феномен «умные деньги продают глупым деньгам».

Поскольку акция находится в фазе распределения, объём торгов обычно выше, чем в конце восходящего тренда, когда акция становится приманкой. *Этот большой объём без дальнейшего роста цены является классическим признаком фазы распределения.*

Помните, что формирование вершины обычно занимает меньше времени, чем формирование дна. Часто бывают ложные нисходящие движения, которые ловят ранних продавцов, принося им убытки, и когда они выкупают эти акции, это усиливает её нейтральный характер. Это ценовое движение то вверх, то вниз продолжается до тех пор, пока у покупателей не закончится убежденность и/или денежные средства для покупки большего количества акций.

На раннем и среднем этапе фазы распределения долгосрочная скользящая средняя будет продолжать расти. Растущая скользящая средняя указывает на то, что в период общей нерешительности в этой акции могут присутствовать долгосрочные покупатели. Если скользящие средние всё ещё демонстрируют рост, не следует доверять любому нисходящему ценовому пробую. По мере того, как фаза распределения занимает всё больше времени, долгосрочная скользящая средняя начинает «сглаживаться», что указывает на нейтрализацию долгосрочного тренда.

На среднем этапе фазы распределения происходит следующее:

- Более крупные держатели, которые были чистыми продавцами, нервничают, что потеря акций не оказывает негативного влияния на её цену.
- Покупатели, всё ещё присутствующие в торговле на этой акции, становятся менее агрессивными и начинают снижать свои цены покупки в поисках более выгодных цен.
- Некоторые бывшие покупатели становятся чистыми продавцами, тем самым одновременно снижая спрос и увеличивая предложение.
- Оставшиеся крупные длинные позиции распознают признаки перехода и становятся более агрессивными в плане продаж, продавая акцию по рыночным ценам, вместо того чтобы ждать, пока покупатели примут их цены предложения.

Как видите, есть ряд противоречивых эмоций, которые формируют нерешительный рынок. Сочетание истощения спроса и того, что продавцы становятся более методичными в своих продажах, создаёт хрупкую среду для акций, поскольку они, по-видимому, балансируют на грани пробоя.

В то время как покупатели теряют интерес, а продавцы становятся более агрессивными, возникает соблазн открыть короткую позицию по акции в ожидании пробоя. Как бы заманчиво это ни было, не открывайте короткую позицию на данном этапе; вместо этого подождите, пока продавцы не возьмут рынок под свой контроль, и только после этого открывайте короткую позицию. Поскольку долгосрочная скользящая средняя начинает сглаживаться – и, возможно, даже опускаться – это указывает на повышенную вероятность предстоящего значительного пробоя цены.

Чем больше времени требуется для развития любого технического паттерна, тем более выраженным будет последующее ценовое движение, а в случае формирования вершины говорят, что «чем выше вершина, тем ниже падение». Долгосрочные вершины заманивают в ловушку покупателей, принося им убытки, когда цена акции наконец-то пробивает дно и

формирует новые минимумы, что увеличивает эмоциональное давление со стороны продавцов. Также можно предположить, что у продавцов было больше времени для накопления крупной позиции в течение более длительного периода распределения. Когда цена акции в конечном итоге совершает нисходящий пробой, большая группа покупателей будет стремиться закрыть свои длинные позиции, в то время как продавцы будут защищать свои короткие позиции и добавляться к ним.

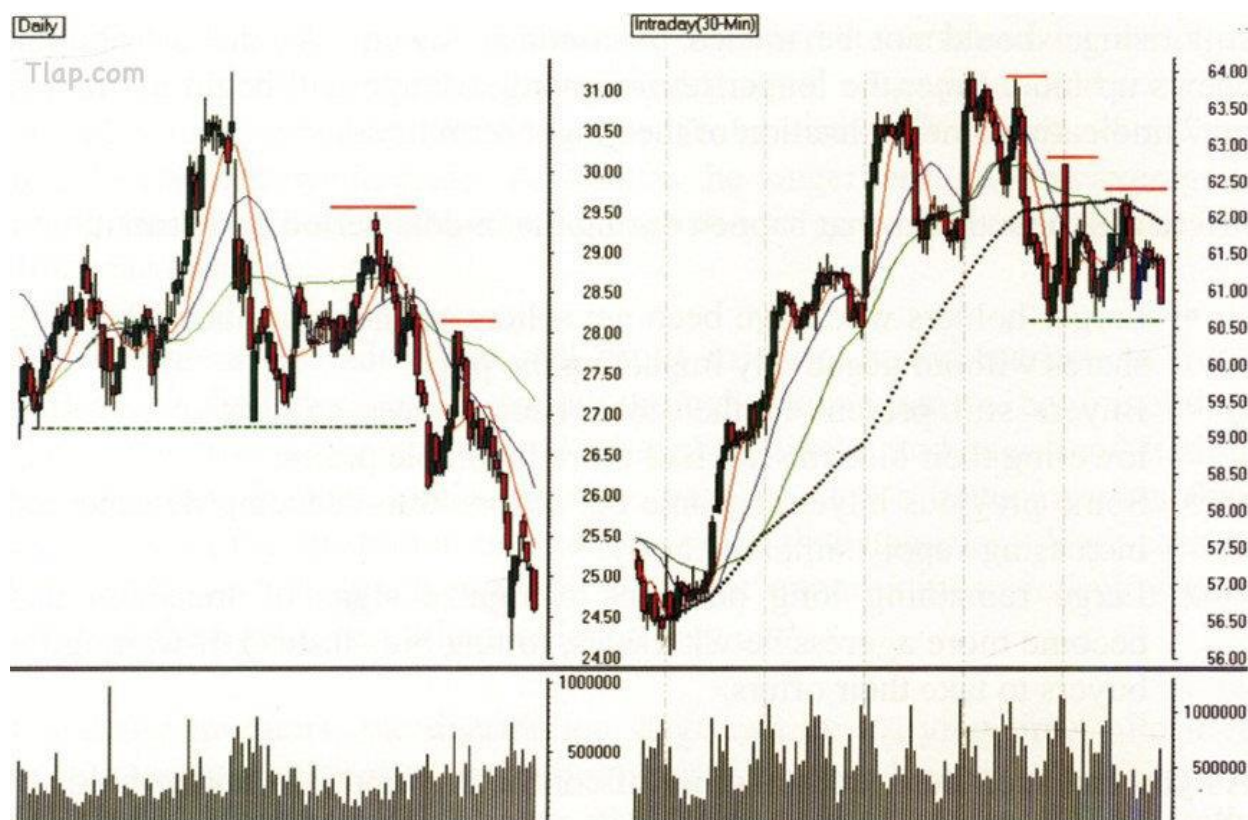


Рисунок 5.3. На заключительном этапе фазы распределения отмечаются более низкие максимумы, сглаживание долгосрочной скользящей средней с последующим её снижением, более частые тестирования уровня поддержки и обычно более высокий объём.

Теперь всё это говорит о приближающемся скоростном падении цены

По мере того, как продавцы становятся более настойчивыми в своём предложении, и по мере того, как исчезает убежденность покупателей, акция будет показывать свою слабость на графике, формируя более низкие максимумы. Надвигающийся пробой также проявляется в более частых тестированиях уровня поддержки. Постоянное поглощение предложения на уровне поддержки будет ослаблять решимость покупателей и заставлять продавцов становиться агрессивными, так как они пытаются вселить страх в любых оставшихся на рынке покупателей своими неослабевающими продажами.

Любой отскок цены от уровня поддержки на этом этапе встречается с более низкими ценами предложения, пока покупатели просто не выйдут из рынка, охваченные страхом предстоящего падения акции, и цена акции начнёт падать, входя в четвертую стадию рыночного цикла – фазу снижения цены.

Глава 6

4-я стадия рыночного цикла – фаза понижения цены

Медвежий рынок! Для большинства участников рынка 4-я стадия рыночного цикла – фаза понижения цены – это тёмный страшный период, и они хотели бы, чтобы его не существовало. Независимо от того, являетесь вы убитым быком в овечьей шерсти или тем, кто чувствует себя в ловушке из-за длительного выбора пенсионного плана 401K, медвежий рынок является периодом, который большинство участников рынка любят меньше всего. К сожалению, это болезненное время для многих рыночных инвесторов, которые пытаются поймать падающий нож, вместо того чтобы ждать, когда он упадёт, а затем поднять его.

Для вечных горе-предсказателей медвежий рынок будет их любимым временем, когда они могут сказать: «Я же говорил вам...», – поскольку они бесконечно проповедуют свои пессимистические взгляды.

Дело в том, что падение цен на фондовом рынке вызывает у среднестатистического участника самую сильную эмоциональную реакцию – раздражение от длинных позиций и ликование от коротких. Однако, если вы являетесь объективным трейдером, который понимает циклический характер рынков, медвежий рынок может представлять собой потрясающую возможность для получения краткосрочной прибыли. Независимо от того, хотите вы получить прибыль от снижения, совершая короткие позиции, или просто хотите избежать резни из-за удержания вами длинных позиций, признание медвежьего окружения имеет важное значение для защитного характера долгосрочного процветания рынка.

Было много попыток точно классифицировать, что представляет собой медвежий рынок, но всё сводится к следующему: на изучаемом рынке эта стадия является средой, где путь наименьшего сопротивления для цены нисходящий. *Ситуацию на рынке явно контролируют продавцы, и они способны создавать условия, в рамках которых цена формирует более низкие максимумы и более низкие минимумы. Предложение акций на рынке превышает спрос, и оно может поглотить его по текущим рыночным ценам, что заставляет цену акции двигаться ниже в поисках ликвидности.* Вот и всё.

3-я стадия рыночного цикла – фаза распределения, – которая предшествует падению цены, лишает рынок дальнейшего роста, поскольку продавцы в постепенной борьбе за контроль над рынком превосходят покупателей. Когда цены пробивают минимумы 3-й стадии рыночного цикла и устанавливают первые признаки более низких минимумов и более низких максимумов, начинается новый нисходящий тренд, а все последующие повышения цены следует рассматривать как «виновные, пока не будет доказана их невиновность».

Обратите внимание, что на ранних этапах *может* произойти разворот тренда. Однако, поскольку покупатели оказываются в ловушке и несут убытки, ликвидация их позиций, вызванная страхом, будет более вероятной и, как правило, будет разыгрываться несколькими волнами. На рынке имеет место не только отсутствие покупателей, но и всё более агрессивный источник предложения со стороны продавцов, которые оказывают дополнительное давление на рынок. Появляются очевидные результирующие технические признаки медвежьей среды: более низкие минимумы, которые формируются ниже понижающихся долгосрочных скользящих средних.

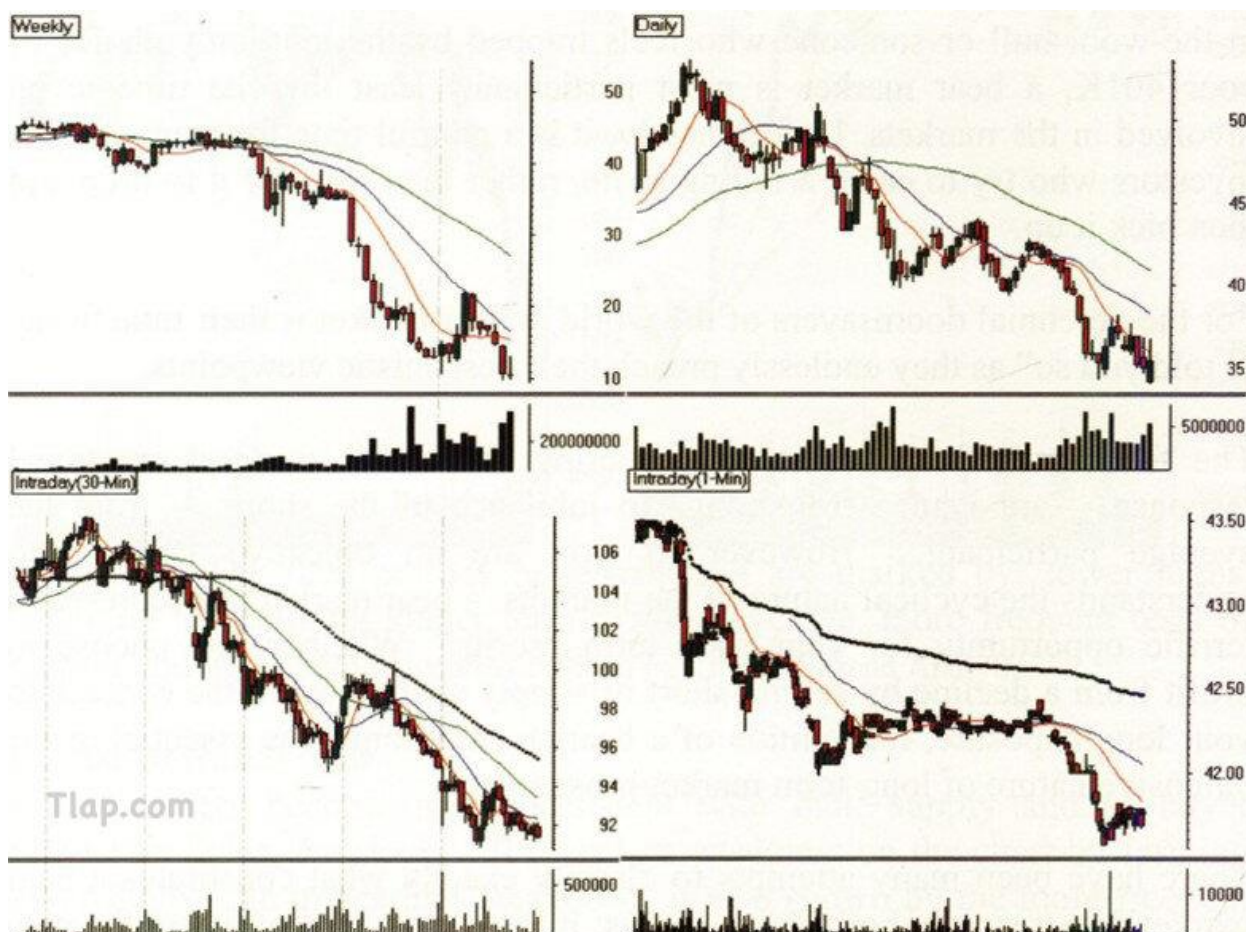


Рисунок 6.1. 4-я стадия рыночного цикла, фаза понижения цены, характеризуется более низкими минимумами и более низкими максимумами. Обратите внимание на направление скользящих средних: они могут использоваться для быстрого определения «пути наименьшего сопротивления».

Легко и заманчиво смотреть на отскоки цены в первичном нисходящем тренде и думать, что есть возможность заработать деньги на длинной стороне, но простая математика служит аргументом в пользу торговли на короткой стороне. Например, когда цена акции падает на три пункта, единственный способ остаться в нисходящем тренде – это подняться менее чем на три пункта, когда вслед за этим движением последует ралли против тренда. Другими словами, *в нисходящем тренде сумма падений цены всегда будет больше, чем сумма её роста*. Понимание основы торговли в направлении тренда (как только установится тренд, вероятность его продолжения будет выше, чем вероятность разворота) увеличивает вероятность дальнейшего падения цены, и в рамках нисходящего тренда величина этого падения будет превосходить величину коррекционного роста цены. Это создаёт мощную причину для продаж.

Продажи являются мощными, но будьте с ними осторожны

Итак, рынок движется вниз. Что дальше? Вы должны связать своё естественное чувство надежды с реальностью того, что объективно говорит вам график, и научиться уважать разрушительную силу, которую нисходящий тренд может оказать на ваш капитал, если вы решите торговать против тренда. Кроме того, если вам некомфортно продавать или вы по какой-то личной причине выступаете против продаж, то во время медвежьего рынка вы окажетесь в крайне невыгодном положении.

Покупка на дне представляет собой самую сложную часть работы на Уолл-стрит, и, откровенно говоря, никто не звонит в колокол, когда рынок на дне. Тем не менее, по какой-то причине большинство участников рынка привлекает снижение цен. Естественный человеческий

оптимизм и навык охоты за **прибыльными сделками** в розничной среде формируют «склон надежды», по которому падают акции в четвёртой стадии рыночного цикла, разрушая мечты и финансы сбитых с толку покупателей.

Все мы испытывали беспомощное чувство поиска в каждом источнике **новостей** хоть капельки бычьего настроения, чтобы оправдать удержание акции во время падения цен. Это бесплодное действие только оттягивает неизбежное признание истины, но не уменьшает ваших убытков. Говорят, что «лучше воздержаться от **входа** в рынок и жалеть, что вы не вошли в акцию, чем открыть по ней позицию и жалеть, что вы это сделали». Возможно, это является не более верным, чем когда людей «завлекают» идти по пути, который мало что им обещает.

Для длинных участников 4-я стадия рыночного цикла, фаза понижения цены, характеризуется двумя видами страха:

- Страх, что падение акции уничтожит их капитал (это хороший вид страха, поскольку он может предвещать правильное действие держать деньги в наличных).
- Страх почувствовать себя глупым («**неудачником**») из-за совершённой продажи в тот момент, когда акция растёт в цене (плохой страх). Не становитесь жертвой краткосрочных пауз основного нисходящего тренда: краткосрочное восходящее ценовое движение, как правило, иссякнет, и цена всё равно продолжит своё падение в рамках более крупного, более мощного нисходящего тренда на более длительном таймфрейме.

Что касается продавцов, то по мере падения цены акции и увеличения капитала на их счетах они будут испытывать жадность. Продавцы тоже подвергаются страху, находясь в нисходящем тренде. В рамках нисходящего тренда краткосрочные подъёмы цен могут возникать внезапно и быстро, и страх испарения прибыли мотивирует продавцов покупать. Похоже, существует общее недоверие к процессу продаж, поэтому продавцы часто очень быстро закрывают свои короткие позиции при первых признаках любой краткосрочной силы.

Я, как правило, очень быстро закрываю свои короткие позиции, потому что в нисходящем тренде могут произойти сильные восходящие движения. Удержание короткой позиции во время такого роста может привести к быстрым и колоссальным убыткам. Я бы предпочёл **закрыть** свою позицию с прибылью и находиться вне рынка во время краткосрочных и зачастую отчаянных периодов ценового роста, а затем снова войти в рынок, когда акция начнет ослабевать. По моему опыту, краткосрочные контртрендовые ценовые движения в рамках основного нисходящего тренда могут происходить *настолько* внезапно, что торговать на короткой стороне сложнее, чем на длинной.

Из-за большой волатильности на медвежьем рынке совершать короткие позиции, как правило, нужно более агрессивно, чем длинные позиции в бычьей среде. Когда акция испытывает краткосрочное снижение цены, на которое нацелен продавец, у него могут быть потрясающие возможности для получения прибыли, поскольку предложения приходят со стороны маркетмейкеров, не желающих принимать значимые активы, и боязливых держателей длинных позиций, которые в панике закрывают их.

По акции, которая находится в подтверждённом нисходящем тренде, подъёмы цены, как правило, представляют собой слабые движения с низким **объёмом**, которые быстро терпят неудачу, поскольку всё больше разочарованных покупателей приходят к осознанию того, что акция ещё не достигла своего дна. Слабая акция похожа на боксёра, который продолжает противостоять своему противнику после неоднократных нокаутов. Упрямый трейдер будет игнорировать наставление своего тренера «продолжать продавать в нисходящем тренде», так как покупатели периодически покупают эту акцию, надеясь купить её на дне. Эти участники игнорируют крики рынка о том, чтобы держаться от него подальше. Да, рынок действительно «кричит» нам, и эти крики представлены снижающимися **скользящими средними**. Когда акция переживает краткосрочный рост цены, она находит обновлённый источник предложения на

уровне, который находится ниже, чем в последний раз, когда продавцы брали рынок под контроль – на графике это действие представлено более низкими максимумами. И, конечно же, формируется более низкий минимум, когда покупатели с отвращением продают эту акцию, поскольку понимают, что не смогли правильно совершить свои покупки на «минимуме». Видите, насколько всё взаимосвязано?

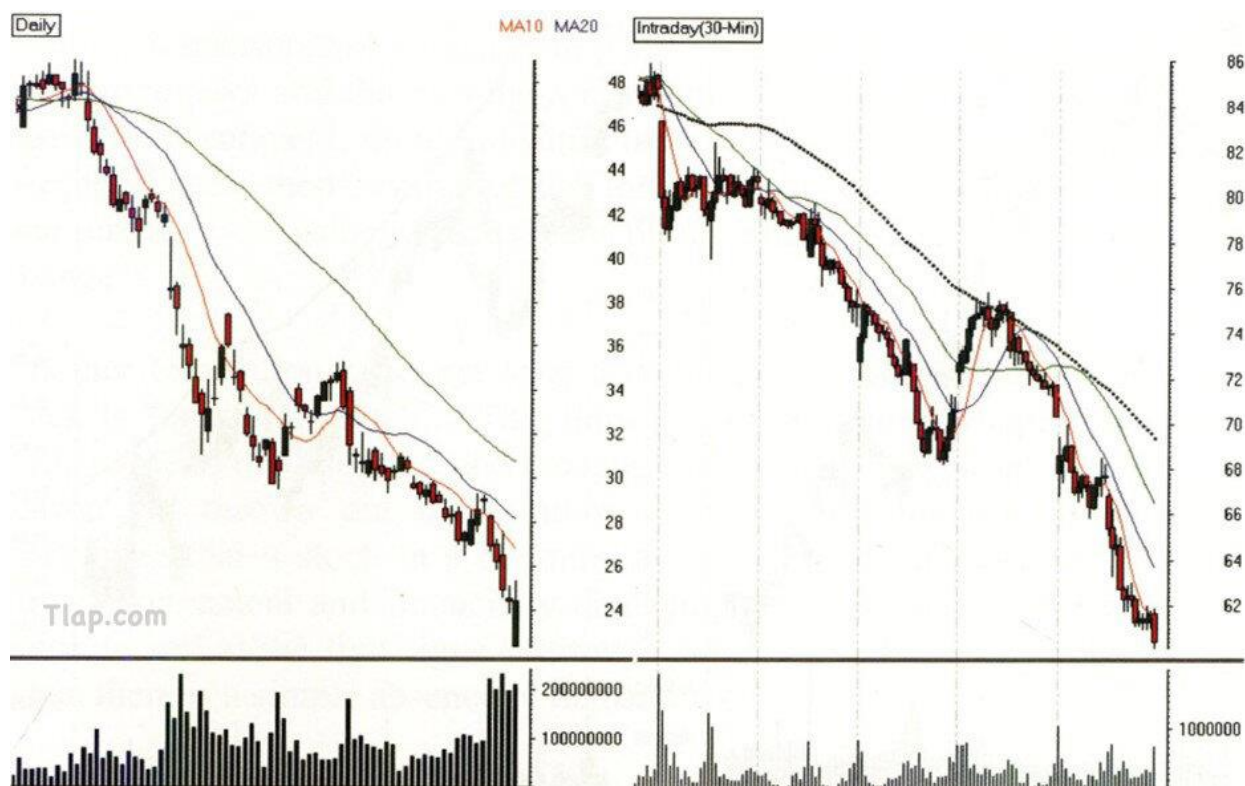


Рисунок 6.2. Цены акций, находящихся в нисходящих трендах, могут очень быстро снижаться, и их падение разбивает мечты и счета глупых покупателей, пытающихся купить на дне.

Новости и гэпы

Когда акция установила серию более низких максимумов и минимумов, по ней иногда будет происходить гэп вверх, когда публикуется некая **новость**, обновлённая аналитика, объявление о плане выкупа акций компанией или какое-либо другое **фундаментальное событие**.

Помните, что внезапные ралли в нисходящем тренде могут подбить самых дисциплинированных **трейдеров** на открытие длинной позиции, но сегодняшние оптимистичные покупатели обычно становятся завтрашними пугливыми продавцами, поскольку понимают, что оказались в ловушке в акции, где продавцы ждали выхода ликвидности.

Не доверяйте гэпам вверх в нисходящем тренде, так как они имеют неприятную тенденцию к развороту. Вместо этого отслеживайте ценовое движение на краткосрочных таймфреймах для открытия короткой позиции по мере завершения ралли.

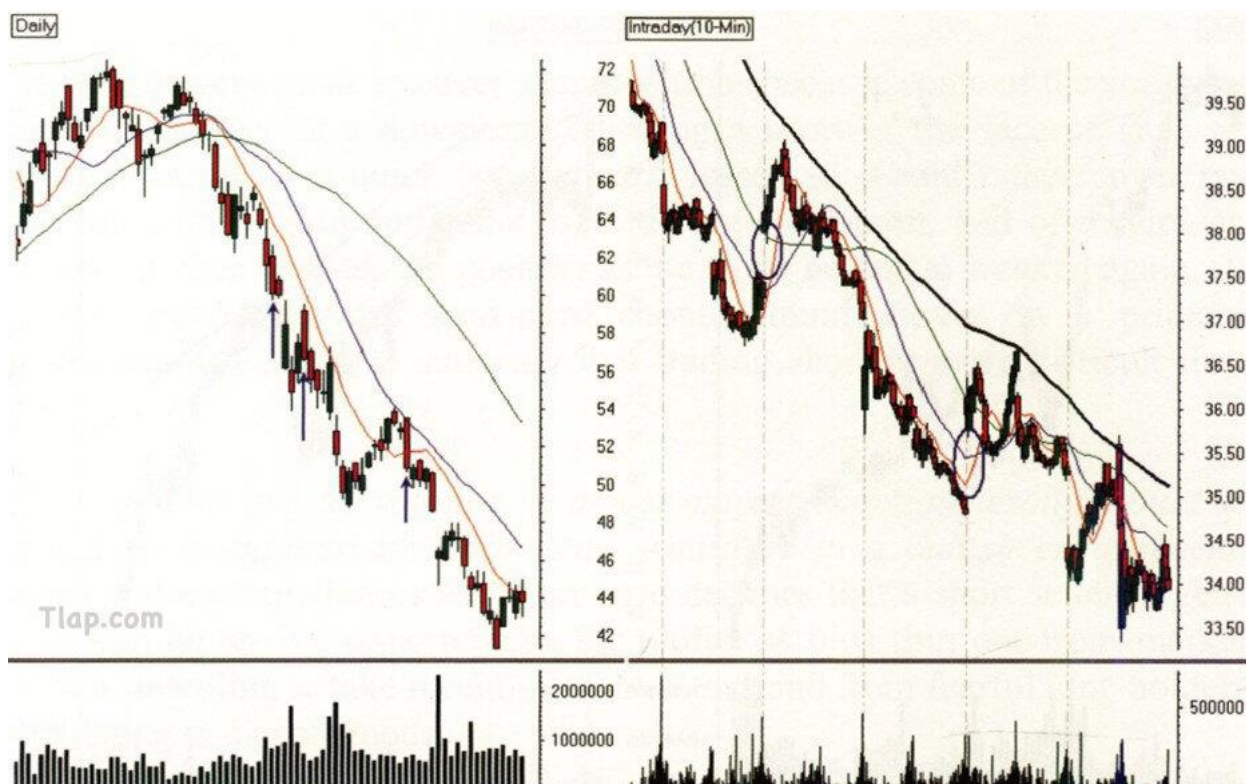


Рисунок 6.3. Когда цена акции в нисходящем тренде растёт, не гонитесь за временной силой, которая обычно не удерживается. Днища – это процесс, а не событие.

Как это ни парадоксально, временную силу в падающей акции часто мотивируют именно «плохие новости». Когда цена акции несколько дней снижается без веской причины, а затем выходят плохие новости, то обычно происходит рефлекторная реакция на продажу со стороны менее информированных долгосрочных держателей, поскольку они понимают, что фундаментальная картина может быть не такой радужной, как указывало их предыдущее исследование. Когда по технически слабой акции происходят гэпы вниз на новостях, дальновидные продавцы, которые ждали этого, воспользуются ликвидностью, обеспечиваемой мини-паникой, и закроют некоторые, если не все, свои позиции.

Когда плохие новости выводят на поверхность слабые длинные позиции, акции, которые они продают, часто поглощаются более позиционированными продавцами, которые фиксируют частичную прибыль, или более сильными покупателями, пытающимися открыть длинную позицию для долгосрочного удержания. Игроки, ищущие большую ценность, иногда открывают длинные позиции, когда компания сообщает о негативных фундаментальных новостях, но эти покупки, как правило, являются лишь небольшой частью гораздо более крупной позиции, которую они накапливают.

Позвольте мне повторить, что использование соотношения цены к прибыли (P/E), денежного потока и других фундаментальных данных может быть пагубным в качестве ключевых факторов торговли на нисходящем рынке. По мере продолжения нисходящего тренда участники рынка обращаются к этим традиционным оценочным показателям для обоснования своих длинных позиций. Но в цене учтено всё, и сообщение о снижении цен говорит, что вам не следует покупать. В медвежьей среде эти инструменты оценки упадут намного ниже, чем ожидает большинство людей, а затем вернутся в пределы средних значений. Цена является единственным объективным измерением стоимости, и по мере изменения восприятия меняются цены и оценки.

Ещё один соблазн – это открыть длинную позицию по падающей в цене акции, аргументируя это тем, что вы чувствуете, что акция «упала слишком сильно». Это мышление основано на надежде, что продавцы «образумятся» и признают ценность. Но они не образумятся. Когда

Завершение фазы понижения цены

Завершение фазы понижения цены часто сопровождается сильными продажами, когда последний из упрямых покупателей закрывает свои позиции в страхе и отвращении. Другие участники, находящиеся в стороне, которые не участвовали в торговле на этой акции, могут поддаваться искушению открыть по ней короткую позицию, поскольку становится «очевидным», что акция находится в нисходящем тренде.

Когда цена акции начинает показывать первые признаки более высоких минимумов (но не более высоких максимумов), то вполне вероятно, что она входит в 1-ю (скучную) стадию рыночного цикла, фазу накопления. Завершение фазы понижения цены может быть облегчением для тех, кто упрямо удерживал длинную позицию, но это облегчение часто сменяется чувством поражения, когда акция становится нейтральной. Как мы узнали, фаза накопления может

длиться годами, и если акция не напугала вас во время фазы понижения цены, то она может изнурить вас во время фазы накопления.

Глава 7

Уровни поддержки и сопротивления

Первый закон движения Ньютона гласит, что движущийся объект будет продолжать двигаться в одном направлении до тех пор, пока не встретится с равной или большей по величине противоположной силой. Одна из самых больших загадок для многих участников рынка заключается в том, как акция может пользоваться большим спросом по мере роста цен. Не менее интригующим является и вопрос, почему падение цен будет приводить к увеличению продаж среди определенных участников рынка.

Это замешательство является результатом условного восприятия «ценности», которое часто основано на розничных покупках обычных товаров, где предсказуемому спросу обычно соответствует фиксированная цена. Однако на конкурентном аукционном рынке, таком как фондовый рынок, цены находятся в постоянном движении, поскольку ищут в цене неуловимую «справедливую стоимость». Так как на решения фондовых трейдеров и инвесторов покупать или продавать влияет бесчисленное количество сил, то при различных ценах существует неэластичное предложение и спрос; это приводит к тому, что цены акций редко находятся в истинном состоянии равновесия.

Эластичность относится к изменению количества спроса или предложения по мере изменения цен. В случае ценового «пробоя» технического уровня сопротивления спрос, как правило, будет расти по мере уменьшения предложения. Для этого есть очень простая причина: продавцы понимают, что держат акцию, по которой покупатели становятся более агрессивными.

Этот сдвиг в спросе и предложении приводит к тому, что цена акции продолжает расти в поисках эффективной цены для удовлетворения спроса. Более высокая цена побуждает большее количество предложений выходить на рынок, пока количество предлагаемых акций постепенно не захлестнёт спрос. После этого цены меняют свое направление.

Повседневная реальность этих факторов спроса и предложения гораздо важнее, чем попытка понять каждую потенциальную причину, которая может заставить участников рынка изменить своё восприятие ценности. *Уровни консолидации, когда существует баланс в торговле, известны как уровни поддержки и сопротивления.*

Моменты, когда цена акции встречает «равный и противоположный» источник предложения или спроса, приводят к временному неизменному периоду ценового движения акции. Эти периоды горизонтального бездействия являются исключением из циклического движения цен.

Вот самый простой способ понять, что такое уровни поддержки и сопротивления. Бросьте мяч вверх. Он будет подниматься вверх до тех пор, пока его сила тяжести не превысит приложенную к нему силу. В течение очень короткого момента в верхней части дуги мяч будет казаться подвешенным в воздухе, поскольку он находит «сопротивление», после чего упадёт обратно на землю. Тот короткий период времени, когда мяч «задерживается» в воздухе, очень похож на идеальную точку разворота акции, неуловимую «вершину», на которой так много людей пытаются продать свою длинную позицию или открыть новую, короткую.

Когда мяч мчится вниз к земле, сила тяжести заставляет его ускоряться вплоть до того момента, когда он устанавливает контакт с землей. Первоначальное сильное воздействие на землю – это короткое событие, которое поглощает большую часть нисходящей энергии. Мяч на мгновение находит «поддержку» и снова отскакивает вверх. Время, когда шар подвешен в верхней части своей дуги или когда устанавливает контакт с землей, не имеет значения для общего цикла силы, ускорения и силы тяжести.

То же самое относится и к акции. Время, необходимое для установления точной вершины или дна, незначительно, но, тем не менее, это та мимолетная цена, на которой дилетанты сосредотачивают большую часть своего внимания.

Целесообразность ненаправленного движения

Конечно, зарабатывание денег заключается не в том, чтобы продавать на вершине или покупать на дне, а в том, чтобы участвовать в существующем тренде на уровне, который подвергает вас минимальному риску по отношению к воспринимаемому потенциалу прибыли. По пути вы будете подвергаться периодам горизонтального ценового движения.

На фондовом рынке сдвиг спроса и предложения может происходить быстро, как в примере с брошенным мячом, но более вероятно, что передача власти между быками и медведями будет происходить *постепенно*. Битва между этими двумя группами за контроль над направлением цены формирует уровни поддержки и сопротивления, которые становятся основой для развития трендов. Эти уровни формируются по мере уменьшения волатильности из-за баланса между спросом и предложением, а также по мере «обновления» рынка после сильного направленного толчка.

Бестрендовые периоды в цикле акции аналогичны выезду на круговую развязку в ситуации вождения. К примеру, вы ускоряетесь, но по мере приближения к повороту вы должны замедлить движение своего автомобиля – возможно, ненадолго – если есть большой «запас» движения, который препятствует продолжению импульса. Ваше движение вперёд прекращается, пока не пройдёт время, достаточное для возникновения движения в другом направлении (поперечное движение). Как и в случае с круговым движением, нет установленных рыночных часов, указывающих, когда акция продолжит своё восхождение или падение. На рынке периоды консолидации будут просто продолжаться до тех пор, пока покупатели или продавцы не восстановят контроль над акцией.

Для трейдеров, ориентированных на импульс, период ненаправленного движения представляет собой период неопределённости и не является подходящим временем для открытия новых позиций. Более длительные периоды времени и сужающиеся ценовые диапазоны позволяют акции накапливать энергию, и это может привести к большим и быстрым ценовым движениям, когда будет пробит диапазон в любом из направлений. Не совершайте ошибки, когда вас заманивают в рынок и ловят на неправильной его стороне.

Мы никогда не сможем полностью понять, какой катализатор заставляет участников рынка покупать или продавать в любой момент времени; однако в основе этих решений лежат жадность и страх. Все участники рынка, как покупатели, так и продавцы, мотивированы желанием заработать больше денег и боятся понести убытки на каком-либо уровне. *Именно различные уровни страха и жадности мешают ценам двигаться в любом направлении слишком долго, и они начинают консолидироваться.*

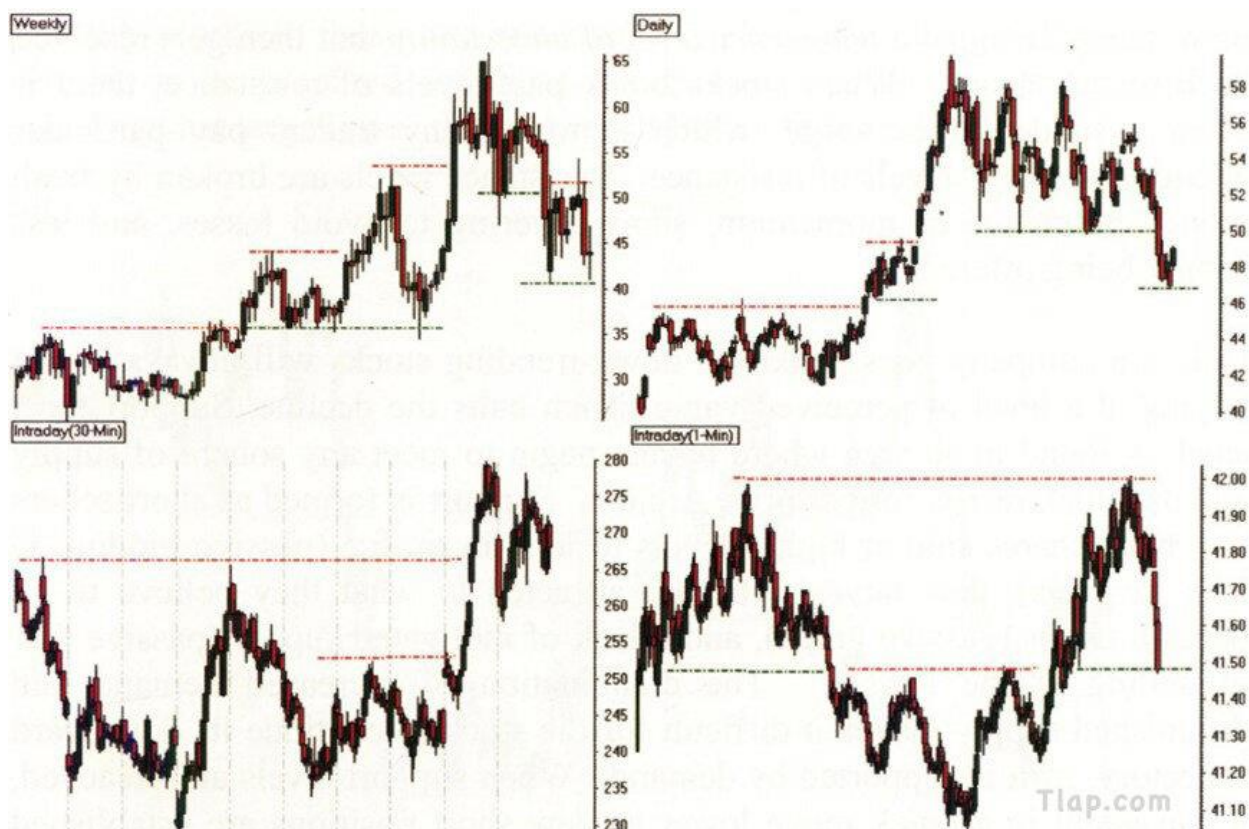


Рисунок 7.1. Уровни поддержки и сопротивления формируются на всех таймфреймах, от недельных графиков вплоть до самых краткосрочных внутридневных.

Уровни поддержки и сопротивления – это поле битвы, где быки и медведи ведут войну за контроль над доминированием тренда. Обычно:

- Уровни сопротивления формируются пассивной продажей (предложение акций в сравнении с продажей по цене покупки) и пробиваются агрессивной покупкой (покупка по цене предложения и устранение ликвидности в сравнении с терпеливым спросом на акции).
- Уровни поддержки формируются пассивной покупкой и пробиваются агрессивной продажей.

После любого роста цены всегда существует уровень, на котором акции сталкиваются с равной или большей противоположной силой, которая останавливает их восходящий импульс. Эта сила известна как сила сопротивления и означает уровень, на котором более крупные участники рынка понимают, что цены стали завышенными. Покупатели закрывают свои длинные позиции, фиксируя прибыль (пассивный страх вернуть прибыль рынку), а продавцы открывают новые короткие позиции (пассивная жадность в ожидании разворота цены).

Почему образуются уровни поддержки и сопротивления?

Уровень сопротивления в конечном итоге будет сигнализировать об абсолютном максимуме для акции и о *временном уровне неопределённости*, который затем разрешится восходящим пробоем. Когда акции пробивают уровни сопротивления, часто происходит внезапный ценовой всплеск, поэтому многие трейдеры уделяют особое внимание «ключевым» уровням сопротивления. Уровни сопротивления пробиваются свежими покупками на импульсе, закрытием коротких позиций во избежание убытков и меньшим количеством предложения.

Если компания не обанкротится, находящиеся в нисходящем тренде акции всегда будут привлекать покупателей на уровне воспринимаемой стоимости, которая останавливает падение. Уровень поддержки акции находится в области, где покупатели начинают встречаться с любым источником предложения, и акция сопротивляется дальнейшему снижению цены. Уровень поддержки формируется по мере того, как продавцы выкупают акции, проданные на более высоких уровнях, чтобы зафиксировать прибыль (пассивный спрос для фиксации прибыли), на рынок приходят новые покупатели, которых привлекают более выгодные цены (пассивная жадность) и отсутствие мотивированного предложения (пассивный страх продажи на минимумах). Сочетание повышенного спроса и уменьшенного предложения не даёт акции продолжать двигаться по нисходящей траектории, поскольку она поддерживается спросом. Когда пробиваются уровни поддержки, это может привести к быстрому нисходящему движению из-за создания новых коротких позиций (вызванных агрессивной жадностью), ликвидации длинных позиций (вызванной агрессивным страхом понести убыток) и снижения спроса (пассивный страх покупки в рамках падения цены).

Память рынка

Ниже приводится один большой урок по психологии. Позвольте на его основе развить ваш собственный психологический подход к рынку.

Говорят, что *у цены есть память*. Снова и снова было доказано, что это не просто удобная поговорка. Однако помните, что память – это не просто нечто отображаемое на техническом графике; важными являются именно общая память участников рынка и то, как они взаимодействуют, разыгрывая свои психологические игры на рынке, страх и жадность, присутствующие повсюду.

Эта память часто приводит к тому, что после пробития уровня поддержки или сопротивления цены возвращаются к данному уровню. Когда пробиваются уровни сопротивления и цена акции демонстрирует первоначальный всплеск, она обычно откатывается к бывшему уровню сопротивления, тестирует его и далее использует его в качестве уровня поддержки. Иными словами, *после пробоя уровень поддержки склонен выступать в роли уровня сопротивления* (см. рисунок 7.2). Также верно и обратное. *После пробоя уровень сопротивления склонен выступать в качестве уровня поддержки* (см. рисунок 7.3).

Ключевые слова в этих двух утверждениях – «склонен». Ничто никогда не бывает определённым, поэтому будьте готовы к этим неожиданным разворотам, используя ордера стоп-лосс для защиты от убытков, которые могут возникнуть в результате неудачного ценового движения.



Рисунок 7.2. Пробытый уровень поддержки, как правило, выступает в роли уровня сопротивления, когда цена акции растёт до точки пробоя. Обратите внимание, что это скорее «область», чем точное число, где ведутся сражения за контроль над трендом.

Также обратите внимание, что пробой уровня поддержки или сопротивления часто является хорошим местом для открытия новой позиции. Самым важным является не пробой уровня, а *последующее ценовое движение*, которое подтверждает или отвергает движение, имеющее наибольшее значение. Аналогичным образом заблаговременное планирование неблагоприятного ценового движения и правильное использование стопов могут предотвратить значительные убытки.



Рисунок 7.3. Предыдущие уровни сопротивления, как правило, выступают в качестве уровней поддержки по мере восходящего тренда цены акции.

Чем дольше формируется предыдущий уровень поддержки или сопротивления, тем сильнее «память цены» об этом уровне. Всё больше участников проверяют цену или присваивают ей важное значение. Кроме того, чем больше времени формируется уровень поддержки и сопротивления, тем более важными эти уровни становятся для большего числа участников, поскольку они считаются «ключевыми» уровнями поддержки и сопротивления.

Пробитие этих ключевых уровней консолидации вызывает большую эмоциональную реакцию у участников рынка, которые оказываются застигнутыми врасплох и не готовы к новому движению. Остерегайтесь того факта, что эмоциональная активность склонна создавать сильные импульсные движения, поскольку при возникновении этих неожиданных событий принимаются неосторожные решения. Чем меньше времени занимает формирование уровня поддержки или сопротивления, тем меньше памяти встроено в цену, что обозначает их как «второстепенные» уровни. Когда пробиваются второстепенные уровни, шансы на развитие большого импульса менее вероятны.

Пробитый уровень сопротивления

Понять, почему пробитый уровень сопротивления, как правило, становится уровнем поддержки, важнее, чем запомнить это выражение. Когда торгуемая в диапазоне акция пробивает область сопротивления, зачастую будет наблюдаться всплеск покупок, поскольку к потенциалу развивающегося восходящего движения будут привлекаться свободные денежные средства. Продавцы будут покупать, чтобы минимизировать свои убытки, а те, кто ранее выходил на рынок с предложениями, отступят, поскольку поймут, что акция пользуется большим спросом и впереди высока вероятность получить более благоприятные цены.

Когда первоначальный энтузиазм по поводу пробоя сталкивается с краткосрочным источником предложения, а затем происходит коррекция восходящего движения, предыдущий уровень сопротивления обычно находит покупателей, ожидающих входа в рынок.

Если в течение определённого периода времени акция торговалась ниже предыдущего уровня сопротивления, то будет большая группа участников, которые «помнят» этот уровень как важный. Продавцы, которые понесли убыток от первоначального ралли, окажут поддержку акции, когда будут делать предложение на покупку этой акции, чтобы уменьшить свой риск и ограничить накопление дальнейших убытков. В рынок будут привлекаться находящиеся в стороне деньги, которые пропустили ралли на пробое уровня – они будут открывать новые позиции вблизи предыдущей зоны пробоя. С другой стороны, трейдеры, фиксирующие краткосрочную прибыль, которые снизили цены до предыдущего уровня сопротивления, часто прекращают свои продажи, поскольку признают потенциал уровня поддержки. Как и в случае с любой точкой разворота на аукционном рынке, это всегда дисбаланс спроса и предложения на воспринимаемых уровнях ценности, который вызывает изменение импульса.

Пробитый уровень поддержки

Подобно тому, как пробитый уровень сопротивления обычно выступает в качестве уровня поддержки, пробитый уровень поддержки, как правило, выступает в качестве уровня сопротивления, когда цена акции возвращается в зону пробоя.

Если вы рассмотрите действия покупателей, продавцов и тех, кто держит свои деньги в наличных, после пробоя уровня поддержки, вы поймёте, почему предыдущие уровни поддержки обычно выступают в роли уровней сопротивления. Покупали ли вы когда-нибудь акции непосредственно перед внезапным снижением цены? Все мы попадали в эту ситуацию, и после того, как утихнет наш первоначальный гнев, нас обычно посещает следующая мысль: «Как мне выйти из этой ситуации без убытка?» Раскаianie покупателя, которое мы изначально чувствуем, приводит нас к обету выйти из акции, как только она «просто вернётся к моей цене покупки».

Чем дольше акция держится выше ключевого уровня поддержки, тем больше попавших в ловушку и терпящих убытки покупателей будут стремиться продать её, как только цена вернётся к уровню пробоя. Когда цена акции пробивает уровень поддержки, продавцы находятся в сильной позиции, и они будут защищать свои короткие позиции, предлагая акции вблизи предыдущего уровня поддержки в надежде, что их предложения заставят слабых держателей длинных позиций из страха продавать свои акции и таким образом создавать ещё большую слабость, от которой короткие позиции будут приносить прибыль. Когда акция пробивает важный уровень поддержки, многие участники рынка рассматривают его как повреждённый товар, и в этом случае будет отсутствовать спрос со стороны наличных денег, что ещё больше усилит действия по продаже и вызовет ещё большую слабость акции.

Обычно акции находят поддержку и сопротивление на ценовых уровнях, где повышенное значение придаётся техническим событиям, таким как ценовые гэпы, ключевые скользящие средние, уровни коррекции, круглые числа, предыдущие уровни торговли с большим объёмом и другие технические факторы, которые используются реже.

Треjder должен сосредоточиться не на попытке купить или продать на уровне поддержки или сопротивления, а на *определении потенциальных уровней* дисбалансов покупки и продажи и использовании этих областей в качестве катализатора для изучения ценового движения на более коротких таймфреймах; затем можно более обоснованно оценить, действительно ли в этих областях наблюдается замедление импульса.

Истинные уровни поддержки и сопротивления становятся очевидными только *постфактум*. Технические специалисты-дилетанты обычно указывают на уровень на графике, где ранее происходила важная ценовая активность, и объявляют уровень поддержки или сопротивления. Однако в трендовой среде эти уровни будут регулярно пробиваться.

Насколько сильным является уровень?

На силу и важность уровня поддержки или сопротивления влияют три фактора:

- время, необходимое для его формирования
- объём во время его формирования
- как давно он появился

Чем больше времени потребуется для формирования уровня поддержки или сопротивления и чем больше объём торгов во время его формирования, тем больше группа участников рынка, на чьё восприятие «ценности» будет оказываться положительное или отрицательное влияние при пробое этого уровня.

Влияние пробоя уровня поддержки или сопротивления будет усиливаться, когда есть большая группа трейдеров и инвесторов, которые могут получить прибыль или убыток.

А количество времени с момента формирования предыдущего диапазона – его «свежесть» – будет определять его релевантность уровням поддержки или сопротивления и реакцию участников рынка. Пробои свежего диапазона будут вызывать более сильный эмоциональный отклик у участников рынка. Уровни поддержки или сопротивления, которые появились давно, не будут иметь такого большого влияния, поскольку время имеет тенденцию притуплять эмоции участников.

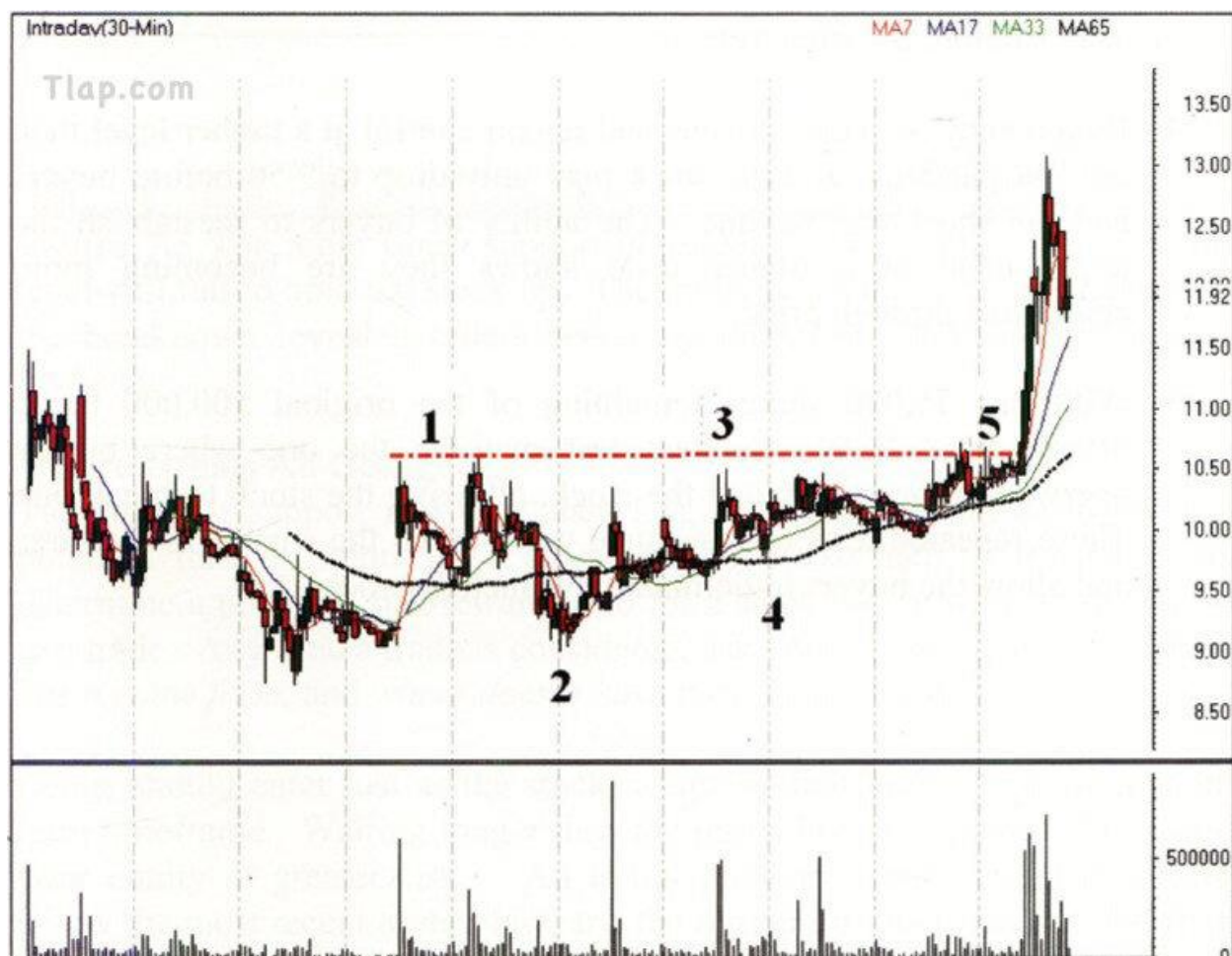


Рисунок 7.4. Чем большее количество раз тестируется уровень поддержки или сопротивления, тем больше вероятность того, что этот уровень будет пробит. Растущая частота подталкивания покупателями цены акции к уровню сопротивления показывает, что они становятся все более агрессивными во времени, в то время как более высокие минимумы указывают на повышенную ценовую агрессию.

Следующие несколько абзацев будут относиться к акции, представленной на рисунке 7.4.

1. Вышеуказанная акция неоднократно тестирует уровень сопротивления в районе цены 10,50. Каждое последующее тестирование этого уровня аннулирует предложения. Если на рынке есть некий продавец, который выставляет на продажу 500 000 акций, первый рост цены к этому уровню может быть остановлен после того, как 300 000 этих акций будут куплены до того, как покупатели потеряют убежденность.
2. Затем цена акции может слегка откатиться до уровня 9,25, прежде чем покупатели восстановят контроль над ней и смогут снова подтолкнуть её вверх к уровню 10,50.
3. Во время второго тестирования уровня сопротивления может произойти покупка ещё 125 000 акций, после чего цена акции снова откатится.
4. Покупатели могут быть обеспокоены и восстановят контроль над этой акцией уже на более высоком уровне, чем на последнем откате, и цена акции, возможно, упадет только до 9,50, после чего покупатели остановят её краткосрочное снижение. Способность покупателей восстановить превосходство на более высоком уровне показывает, что они становятся более агрессивными.
5. Поскольку из первоначальных 500 000 акций не купили всего 75 000, предлагаемых вблизи цены 10,50, при следующем тестировании покупатели, возможно, купят оставшееся количество, и спрос превысит предложение, что вызовет пробой данного уровня сопротивления и ралли этой акции. Эти повторные тестирования уровня

сопротивления постепенно выбирают все предложение в этой области и позволяют покупателям доминировать в процессе аукциона.



Рисунок 7.5. Чем большее количество раз тестируется уровень поддержки, тем больше вероятность того, что этот уровень не сможет удержаться. Более низкие максимумы цены акции, сформированные до пробоя, показали, что продавцы становятся нетерпеливыми.

К чему всё это приведёт?

Изучение уровней поддержки и сопротивления не только позволяет нам выявить потенциальные точки разворота цены акции, но и помогает объективно определить потенциальное соотношение риска к прибыли в сделке по этой акции, прежде чем мы доверим свой капитал совершению этой сделки. Каждый раз, когда вы рассматриваете сделку, задайте себе два вопроса: *откуда цена начала своё движение и куда она может пойти?*

Длинные позиции следует открывать, как только цена акции достигнет своего первого максимума на краткосрочном таймфрейме. Более длительное ожидание точки входа по отношению к начальной точке пробоя подвергнет ваш капитал большему риску. Первоначальный защитный стоп-лосс необходимо размещать ниже последнего более высокого минимума, и чем дальше акция движется от этого уровня, тем больше ваш риск.

Если вы находите акцию крайне сильной и думаете, что, возможно, платите больше идеального уровня, основанного на близости к фактическому уровню пробоя, используйте умное управление капиталом и торгуйте меньшим размером позиции, чтобы компенсировать более высокий риск, который вы принимаете.

Определите её целевой ориентир. Каков вероятный уровень, на котором цена акции может встретить источник предложения, который может замедлить рост? Если сумма потенциальной прибыли хотя бы в три раза превышает уровень воспринимаемого риска, то такой торговый

сетап стоит рассмотреть. Более подробно мы обсудим это в главах, посвящённых тайм- и риск-менеджменту.

Если вы хорошо усвоили уровни поддержки и сопротивления, то вы поняли, что эти понятия являются простыми, но понимание психологии того, как формируются эти уровни, позволяет нам лучше оценить мотивацию участников рынка, чтобы мы могли чётко и чисто видеть структуру рынка.

Глава 8

Тренды

Как только на рынке установился тренд, он с большей вероятностью продолжится, чем развернется. Это утверждение является одной из основ технического анализа. Для меня оно является лучшей причиной для торговли в направлении тренда, потому что на любом рынке наибольшую прибыль можно получить именно в сделках, совершаемых в направлении основного тренда. И я хочу получать такую прибыль.

Направление тренда также известно как «путь наименьшего сопротивления», поскольку именно в направлении тренда цена акции может долго двигаться без противодействия компенсирующего источника предложения или спроса. Области поддержки и сопротивления, естественно, являются базовыми элементами, на которых устанавливается это трендовое движение.

Повторю: *в восходящем тренде акция формирует более высокие максимумы и более высокие минимумы* (см. рисунок 8.1), в то время как *в нисходящем тренде акция формирует более низкие максимумы и более низкие минимумы* (см. рисунок 8.2). Чего не хватает в этом определении и что необходимо вставить, так это временные рамки. Без какой-либо ссылки на время тренд неоднозначен и может сбить с толку, поскольку на разных таймфреймах акции могут демонстрировать одновременно восходящий и нисходящий тренд.

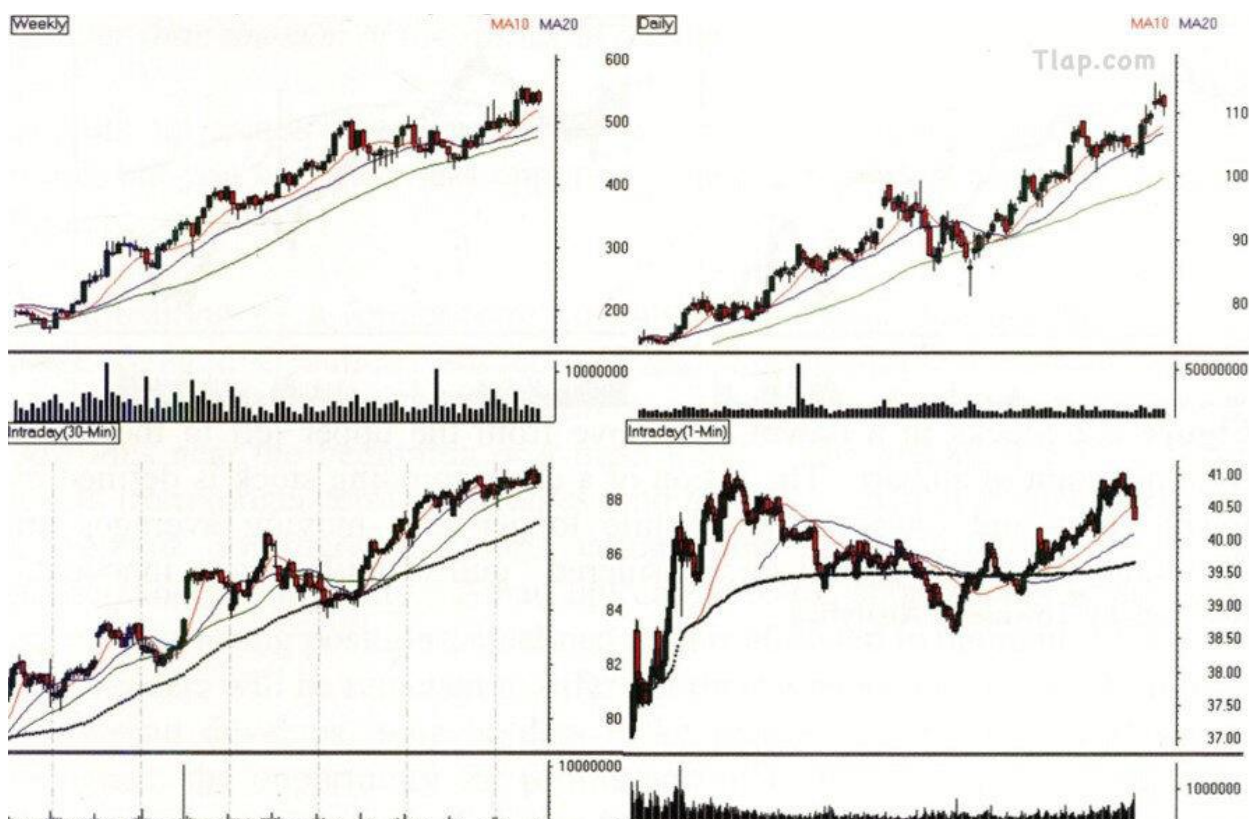


Рисунок 8.1. Цена акции, находящейся в восходящем тренде, движется из нижнего левого в верхний правый угол графика. Независимо от изучаемого таймфрейма ценовое движение определяется более высокими максимумами и более высокими минимумами. В то время как долгосрочные скользящие средние растут, акция должна считаться «невиновной, пока не будет доказана её вина».

Если вы долгосрочный инвестор, то наиболее актуальными для вашего анализа являются тренды на месячных и недельных таймфреймах, а если вы внутридневной трейдер, то вы фокусируетесь на трендах, продолжающихся от одного до пяти дней. Для инвестора ценовое

движение длительностью от одного до пяти дней против тренда на долгосрочном таймфрейме является незначительным. С другой стороны, опытный внутридневной трейдер может получать отличный доход, используя те же самые ценовые движения.

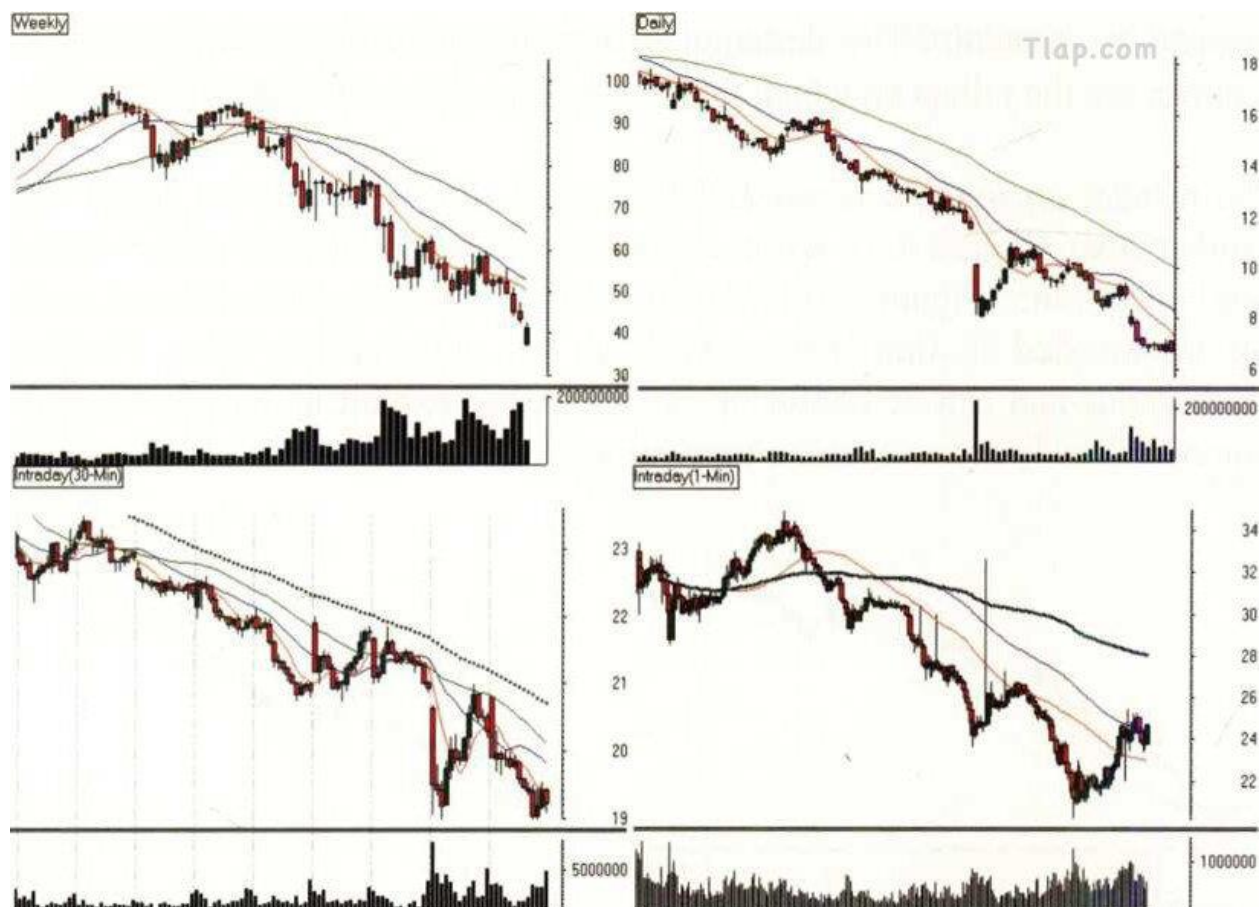


Рисунок 8.2. Цена акции, находящейся в нисходящем тренде, движется из верхнего левого в нижний правый угол графика. Ценовое движение в нисходящем тренде определяется более низкими максимумами и более низкими минимумами. В то время как долгосрочные скользящие средние опускаются, акция должна считаться «невиновной, пока не будет доказана её вина».

Согласование тренда по нескольким таймфреймам и консолидация

Тем не менее, наиболее вероятные сделки происходят, когда ценовой тренд согласовывается на *нескольких* таймфреймах. При сомнениях относительно направления тренда лучше всего обратиться к следующему, более высокому, таймфрейму. И вот почему:

- Долгосрочные мощные тренды оказывают наибольшее влияние;
- Краткосрочные коррекции, происходящие в контексте тренда на долгосрочном таймфрейме, обычно разрешаются в этом направлении тренда.

Моё особое убеждение заключается в том, что сделки с наименьшим риском и наибольшей вероятностью происходят, когда вы торгуете в направлении *основного тренда*. Для трейдеров, торгующих на краткосрочных таймфреймах (учитывающих ценовое движение в течение 1-10 дней), основной тренд, на который я ссылаюсь, находится на дневном таймфрейме.

Причиной торговли в направлении основного тренда является простая математика. *В восходящем тренде сумма роста цены всегда будет больше суммы её падений*. Конечно, по мере развития тренда происходят коррекции, которые облегчают фиксирование прибыли на краткосрочном таймфрейме, а также некоторые продажи, но шансы благоприятствуют

продолжению восходящего ценового движения. Очевидно, что тот же принцип применим и к продаже акций в нисходящем тренде, только в противоположном толковании. *В нисходящем тренде сумма падений цены всегда будет больше, чем сумма её роста.*

Как в восходящем, так и в нисходящем трендах вы можете получать прибыль, торгуя против тренда, но у вас будет меньше возможностей для получения прибыли и, по правде говоря, более высокие риски.

Пробой консолидации (на 1-й или 3-й стадиях рыночного цикла – в фазах накопления или распределения) на долгосрочном таймфрейме привлекает игроков, торгующих на разных таймфреймах (как краткосрочных трейдеров, так и долгосрочных инвесторов), которые пытаются открыть позиции в начале нового тренда. Пробои уровней консолидации на долгосрочных таймфреймах, как правило, приводят к резкому и устойчивому ценовому движению, поскольку существует большая конкуренция со стороны участников рынка, торгующих на разных таймфреймах, за ликвидность. По мере развития восходящего тренда продавцы пытаются закрыть свои убыточные позиции, к импульсу привлекаются находящиеся вне рынка наличные деньги, а держатели длинных позиций будут неохотно закрывать свои прибыльные позиции. По мере развития свежего нисходящего тренда держатели длинных позиций совершают панические продажи, а продавцы признают возможность получения прибыли и размещают дальнейшие предложения. Логично, что по мере развития нежелания покупать «повреждённые товары» спрос будет отсутствовать.

Когда на более долгосрочном (месячном или недельном) таймфрейме начинает развиваться тренд, рассматривайте его как сигнал о том, что в ближайшие недели, месяцы и даже годы появятся многочисленные торговые возможности. Как только начнёт развиваться новый тренд, он создаст возможности по согласованию сделок после откатов на краткосрочных таймфреймах. Открытие сделок после откатов обычно является способом торговли в направлении установившихся трендов с низким уровнем риска. *Чем выше объём на пробое уровней консолидации на более долгосрочных таймфреймах, тем выше вероятность того, что новое направленное движение продолжится.* Фундаментальные события, сопровождающие восходящий или нисходящий пробой, тоже увеличивают вероятность продолжения направленного движения, поскольку всё больше участников рынка привлекаются к этому движению.

А далее происходят коррекции

Во всех трендах по мере их развития происходят коррекции. В какой-то момент покупатели, мотивируемые естественным желанием зафиксировать прибыль, закрывают свои длинные позиции, или это может быть ещё одним источником предложения, который происходит на предыдущем уровне поддержки более долгосрочного таймфрейма; это временно прерывает восходящее ценовое движение. В первичном нисходящем тренде продавцы поддаются искушению зафиксировать прибыль и закрывают свои короткие позиции по мере падения цены акции, и на рынок привлекается свежий капитал. Эти действия создают краткосрочные области поддержки и сопротивления, из которых развиваются контртрендовые движения. *Контртрендовые движения обычно разрешаются в направлении тренда на более долгосрочном таймфрейме.* Для продолжения тренда требуется меньше энергии, чем для его разворота, что как раз и является причиной того, что коррекции на краткосрочных таймфреймах продолжатся в направлении доминирующих трендов на более долгосрочном таймфрейме.

В трендовых акциях вслед за периодами внезапной направленной активности следуют периоды переваривания прибыли или убытка. *В восходящем тренде происходит фиксация прибыли, а в нисходящем тренде цена акции стабилизируется после краткосрочного ценового шока.* Когда акции внезапно растут или падают, это происходит из-за изменения восприятия их ценности. Как мы расскажем в главе 14, посвящённой новостям, акции постоянно переоцениваются на основе восприятия фундаментальных и технических событий. Акция будет переоцениваться в ходе основного тренда, пока не встретит равную или противоположную силу, которая замедлит

её движение. Чем раньше вы сможете распознать наступление нового тренда, тем больше прибыли сможете получить.

Существуют два способа корректировки цен акций после того, как они испытают рост или падение. Один из них – это коррекция *ценой*, когда цены движутся в направлении, противоположном основному тренду (в восходящем тренде они называются «коррекциями», а в нисходящем тренде «откатами»). Второй способ того, как акции переваривают направленное движение – это коррекция *временем*. С точки зрения временной коррекции акция переваривает движение в горизонтальной, низковолатильной и бестрендовой среде.



Рисунок 8.3. Акция совершает коррекцию ценой в восходящем тренде.

В следующих нескольких абзацах мы разберём ценовое движение акции, представленной на рисунке 8.3.

1. Первое восходящее движение с 65 до 76 продолжалось в течение двух дней. В районе уровня 76,00 цена встретила источник предложения, который выступил в роли сопротивления и остановил сильное восходящее движение цены. *Сопротивление обычно представляет собой область, а не точный уровень.* В данном случае зона сопротивления сформировалась между уровнями 73 и 76, после чего цена акции откатилась вниз, и продавцы временно взяли контроль над акцией в свои руки. Уровень сопротивления сформировался на цене 76, поскольку действия покупателей столкнулись с более тяжёлым источником предложения, и признав этот уровень сопротивления, они замедлили свою покупательскую активность.

2. Столкновение с данным сопротивлением заставило покупателей частично зафиксировать прибыль, продав некоторые из своих акций.

Когда стало очевидно, что цена акции встретила сопротивление дальнейшему росту, на рынок были привлечены дополнительные продавцы, которые создали дальнейшее предложение, открыв короткие позиции в надежде, что акция продолжит нисходящее движение.

Долгосрочным держателям акций стало очевидно, что давление со стороны продаж растёт, и это побудило их стать менее агрессивными покупателями данной акции. Они разумно вычислили, что цена акции должна снизиться ещё больше, и они смогут дождаться более низких цен, чтобы совершить дополнительные покупки. Предложения от покупателей, закрывающих свои длинные позиции, и новых продавцов, выходящих на рынок, в сочетании со снижением спроса медленно передавали власть продавцам, что привело к неизбежному снижению цены.

3. По мере того, как цена акции снижалась до 66, на рынок поступали дополнительные предложения от покупателей, которые фиксировали прибыль от длинных позиций с опозданием – их действия были вызваны страхом, что прибыль ускользнёт от них. Импульсные продавцы создали дальнейшее предложение по мере падения цены акции, а покупатели, не желая покупать на фоне активной продажи, заняли безопасное место вне рынка после покупки всего нескольких акций.

4. В конце концов цена акции упала настолько, что продавцы начали фиксировать свою прибыль по ранним коротким позициям, и их заявки на покупку поспособствовали началу стабилизации цены акции. По мере появления на рынке нового источника спроса со стороны продавцов, фиксирующих прибыль по своим коротким позициям, на рынке устанавливается воспринимаемый уровень ценности, что привлекает к акции других участников. Долгосрочные покупатели начинают более агрессивно предлагать цены на покупку данной акции; это помогает создать поддержку для её цены по мере завершения панической ликвидации длинных позиций.

5. После одного-двух дней борьбы за контроль покупатели проявляют настойчивость и становятся ещё более агрессивными в своих покупках, скупая предложения по рыночной цене и не дожидаясь исполнения заявок на покупку. В начале возобновления восходящего импульса оставшиеся на рынке продавцы спешат закрыть свои короткие позиции. На рынок также выходят краткосрочные покупатели, создавая дополнительный спрос от покупок акции в попытке ухватиться за неё на формирующейся силе.

6. По мере того, как агрессивные продавцы вымываются из акций, действия покупателей оказывают быстрое и колоссальное влияние на цену, и в течение следующих шести сессий акция растёт до уровня 87.



Рисунок 8.4. Этот рисунок иллюстрирует, как акции переваривают свой ценовой рост с течением времени.

Ещё одним способом коррекции после направленного ценового движения акции является консолидация прибылей или убытков с *течением времени*. В следующих нескольких абзацах мы разберём, что происходит в ходе коррекции временем применительно к ценовому движению акции, представленному на рисунке 8.4.

1. Обратите внимание, что после быстрого роста цены от уровня 11,00 покупатели столкнулись с источником предложения вблизи уровня 14,00-14,25; это заставило их стать более осторожными и прекратить свои агрессивные покупки. При этом продавцы не желали гнаться за заявками покупателей, которые были значительно ниже.
2. Когда продавцы, наконец, оказали сильное давление на акцию, покупатели, ожидающие вблизи уровня 13,00, быстро поглотили их предложения. Отсутствие какого-либо стабильно нисходящего давления посылает покупателям сообщение о том, что если они попытаются купить эту акцию, им придется набраться терпения в отношении своих заявок на покупку или при погоне за растущими ценами. Отсутствие агрессивных продаж после быстрого роста цены является бычьим признаком, поскольку он оповещает других участников рынка, что продавцы терпеливо ждут более высоких цен для закрытия своих коротких позиций и фиксации прибыли.
3. Чем больше раз цена акции поднимается до уровня сопротивления 14,00-14,25 на краткосрочном таймфрейме, тем больше вероятность того, что произойдёт пробой, поскольку источник предложения в этой области иссякает. Чем больше времени требуется для того, чтобы акция прошла через такой уровень предложения, тем сильнее

обычно оказываются долгосрочные держатели акции; если не будет значительного восходящего ценового движения, они не захотят продавать накопленные ими акции.

Когда цена акции не совершает быстрого восходящего пробоя, краткосрочным трейдерам становится скучно, и они переходят к какому-то другому активу. Однако долгосрочные держатели будут терпеливо накапливать свои акции, чтобы продать их гораздо позже. Скептики также зачастую открывают по акции короткие позиции в диапазоне, думая, что «если она не может пробить верхнюю границу диапазона, то она обречена на падение». Их продажи добавляют силу будущему источнику потенциального спроса.

4. Когда акция наконец-то пробивает уровень сопротивления снизу вверх, к этому бычьему движению привлекаются краткосрочные трендовые трейдеры, и продавцы будут изо всех сил стараться закрыть свои убыточные короткие позиции. Но кто же предоставит этим участникам ликвидность для всего этого спроса? Вполне вероятно, что при установлении этой динамики произойдёт большое ценовое движение, потому что наличие двух агрессивных источников спроса и одного пассивного источника предложения представляет собой комбинацию для быстрого восходящего импульса.

Конечно, ни один сетап не будет работать всё время так, как мы ожидаем, поэтому вы *никогда* не должны ослаблять бдительность. Самоудовлетворённости не место в трейдинге, поэтому учитывайте все возможности. Когда цена акции пробивает уровень сопротивления, ожидается, что она продолжит расти, однако при её несостоятельности может произойти быстрый разворот, поскольку всё больше продавцов будут оказываться в ловушке. Научитесь распознавать динамику, чтобы избегать этой ловушки.

Признаки ослабления тренда

Выявление новых трендов является ключевым моментом в поиске низкорисковых и высокодоходных идей для торговли в направлении тренда, но не менее важно уметь замечать признаки ослабления или возможного разворота тренда. Одним из признаков того, что тренд иссякает, является снижение объёма. Объём измеряет убеждённость участников, и если в последовательных трендовых кампаниях объём ослабевает, это часто может сигнализировать об уязвимости тренда и возникновении более глубокой ценовой коррекции. Опять же, следует признать, что единственная причина для совершения покупки или продажи связана с ценовым движением – аберрации объёма являются просто подсказками для более тщательного изучения ценового движения.

Время, необходимое для того, чтобы цена акции вновь вышла из коррекции и пошла в направлении основного тренда, является ещё одним признаком снижения убеждённости покупателей или продавцов. Чем больше времени требуется для возврата ценового движения в тренд на более длинном таймфрейме, тем меньше вероятность того, что это движение продолжится, поскольку между быками и медведями будет вестись сильная битва.

Линии тренда

Ещё одним инструментом, который мы используем для оценки тренда, является линия тренда. Линия тренда предназначена для количественного определения тренда. Нанесение линии тренда на график кажется достаточно простым: вы рисуете линию, которая соединяет более высокие минимумы в восходящем тренде (рисунок 8.5) или более низкие максимумы в нисходящем тренде (рисунок 8.6). Рынок не всегда позволяет нарисовать «идеальную» линию тренда, и в её отображении на графике присутствует некоторая степень субъективности. На практике *линия тренда проводится для того, чтобы уловить «суть тренда», а не для того, чтобы ограничить его жёсткой структурой.* Одна из самых умных вещей, которые я слышал о линиях тренда, заключается в том, что они должны рисоваться карандашом, а не линейкой и карандашом. Для распознавания тренда часто необходимо позволять ценам проходить немного выше или ниже линии тренда.

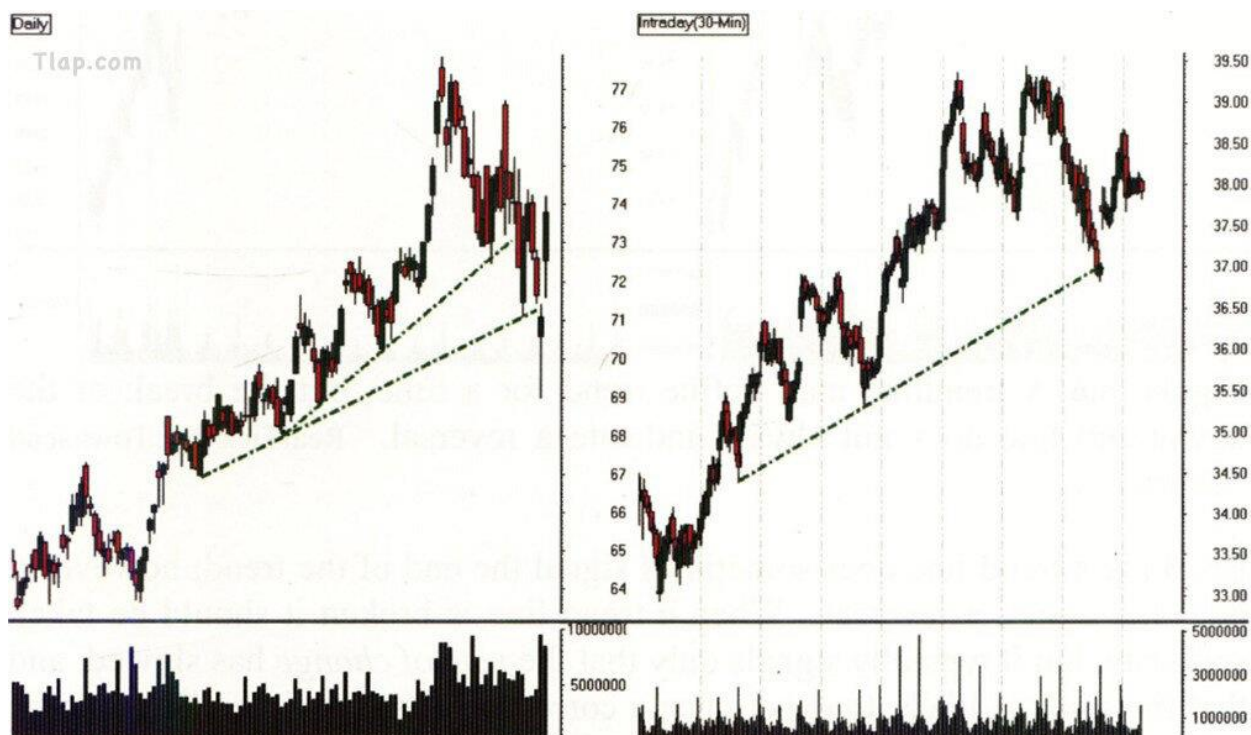


Рисунок 8.5. Ускорение или замедление восходящего тренда заставляет перерисовывать линии тренда. Пробой восходящей линии тренда не гарантирует возникновения нового нисходящего тренда – он всего лишь сигнализирует о замедлении восходящего импульса.

Хотя линии тренда часто выступают в качестве линий поддержки или сопротивления, *касание* линии тренда не даёт оснований для покупки или продажи. На самом деле это даёт нам повод изучить акцию на более краткосрочном таймфрейме для возможного совершения низкорисковой сделки, когда импульс выстраивается снова в направлении основного тренда.

Как и любой уровень поддержки или сопротивления, обнаруженный на рынке, с каждым тестированием линия тренда становится всё слабее. Обычно четвертое тестирование линии является фатальным для тренда. Как ни парадоксально, но чем дольше что-либо становится очевидным для большой группы участников рынка, тем больше у него шансов на неудачу.

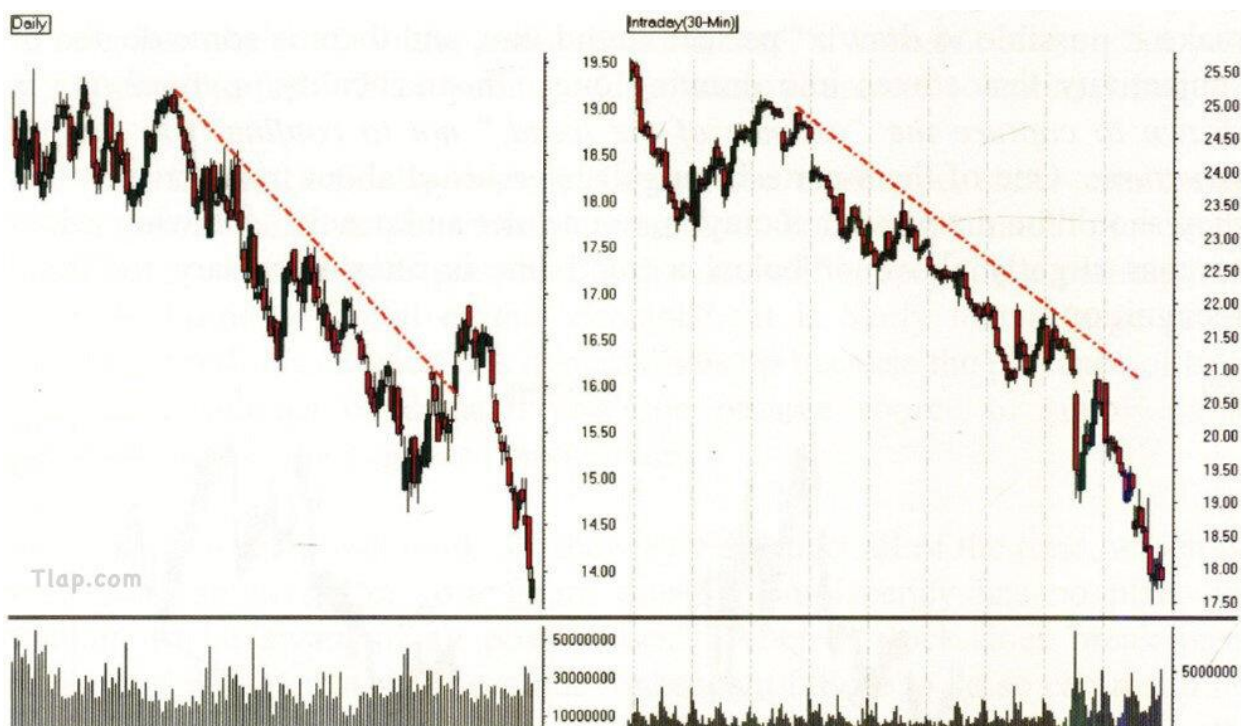


Рисунок 8.6. Линия тренда на какое-то время может определять тренд, но пробой линии нисходящего тренда не всегда указывает на разворот.

Пробой линии тренда иногда сигнализирует о завершении тренда, однако не гарантирует разворота. Пробой линии тренда следует воспринимать всерьёз, но обычно он сигнализирует только о том, что *скорость изменения* замедлилась и цена акции, вероятно, будет совершать коррекцию. Это может быть отличным предупреждением о переходе к более нейтральной торговой среде, и в отношении этой акции следует быть начеку. Есть также масса случаев, когда цена акции может пробить линию тренда, в течение дня или двух оставаться ниже неё, а затем продолжить движение в направлении основного тренда. Движения от разворота линии тренда могут произойти внезапно, и, как и любое неудачное движение, они могут дать отличные возможности для совершения краткосрочных сделок.

Как ни странно, но некоторые из самых сильных трендовых движений развиваются в конце тренда. Акция, которая в течение длительного периода времени торгуется в восходящем тренде, будет восприниматься покупателями как «пуленепробиваемая». Новости по ней, как правило, будут благоприятными, а растущее нежелание продавать эту акцию приводит к тому, что продавцы будут гоняться за меньшим количеством акций, поскольку их убытки растут. Резкое позднее движение в направлении тренда приносит в акцию неизбежную *эмоцию*, и *когда эмоции достигают высокого уровня, их, как правило, сопровождает высокая волатильность*. По мере того, как покупатели гонятся за растущими ценами, на рынок выходит неожиданный и крупный источник предложения, который может заманить в ловушку покупателей, как оленя на шоссе в свете фар. По мере того, как продажи не ослабевают, сбитые с толку покупатели парализуются страхом, поскольку цена акции отказывается расти выше, а убытки растут. При отсутствии роста цены эти долгосрочные держатели станут неохотными продавцами, поскольку цена акции продолжает снижаться.

Глава 9

Объём

Люди иногда задаются вопросом, почему меняются цены на акции, если для каждой сделки на рынке есть покупатель и продавец. В некотором смысле данное мышление верно. Цены меняются из-за дисбаланса спроса и предложения в определённый момент времени. Рынок состоит из бесчисленного количества участников, которые стремятся покупать и продавать с одной и той же мотивацией – заработать деньги. Именно различная степень жадности и страха, основанная на бесчисленных методах анализа, стимулирует их действовать в соответствии с этими эмоциями в разные моменты времени. Как мы видели в главе 7, спрос и предложение на конкурентных рынках не являются гибкими.

Любому, кто когда-либо покупал какой-либо актив, кажется нелогичным, что ваша длинная сделка может иметь больше шансов на успех, если вы совершите покупку этого актива по более высокой цене. Чтобы понять эту концепцию, необходимо понять, как работает импульс. Если бы все оценивали акции одинаково, то её согласованная цена была бы постоянной, как покупка пары обуви. Когда есть вероятность получения финансовой прибыли или убытка, рынок вызывает и даже усиливает многие эмоции, которые не вступают в игру при покупке пары обуви. На рынках именно объём торгов помогает нам понять интенсивность этих эмоций.

На ценовом графике объём – это первое, что мы исследуем после цены. Для большей ясности скажу, что объём является вторым важным параметром после цены. Объём торгов отображается вертикальными барами под ценовой информацией, которая располагается непосредственно выше него. Каждый объёмный бар измеряет общее количество акций, которые перешли из рук в руки за период времени, необходимый для построения ценовой свечи над ним.

Понимание того, как правильно интерпретировать соотношение цена/объём, позволяет нам лучше оценить уровень приверженности участников рынка. Во многих отношениях объём даёт нам подсказки:

- Как правило, он придаёт смысл ценовому движению, которое измеряется более субъективным образом, чем исключительно одними долларами и центами.
- Он даёт представление о психологии рынка, позволяя нам измерить уровень эмоциональной интенсивности участников изучаемого рынка.
- Он помогает определить, когда есть вероятность краткосрочного ценового движения.
- Он добавляет ещё одно измерение к ценовому исследованию, которое может использоваться для подтверждения ценового движения или сигнализирует о том, что движение может испытывать трудности с поддержанием импульса.

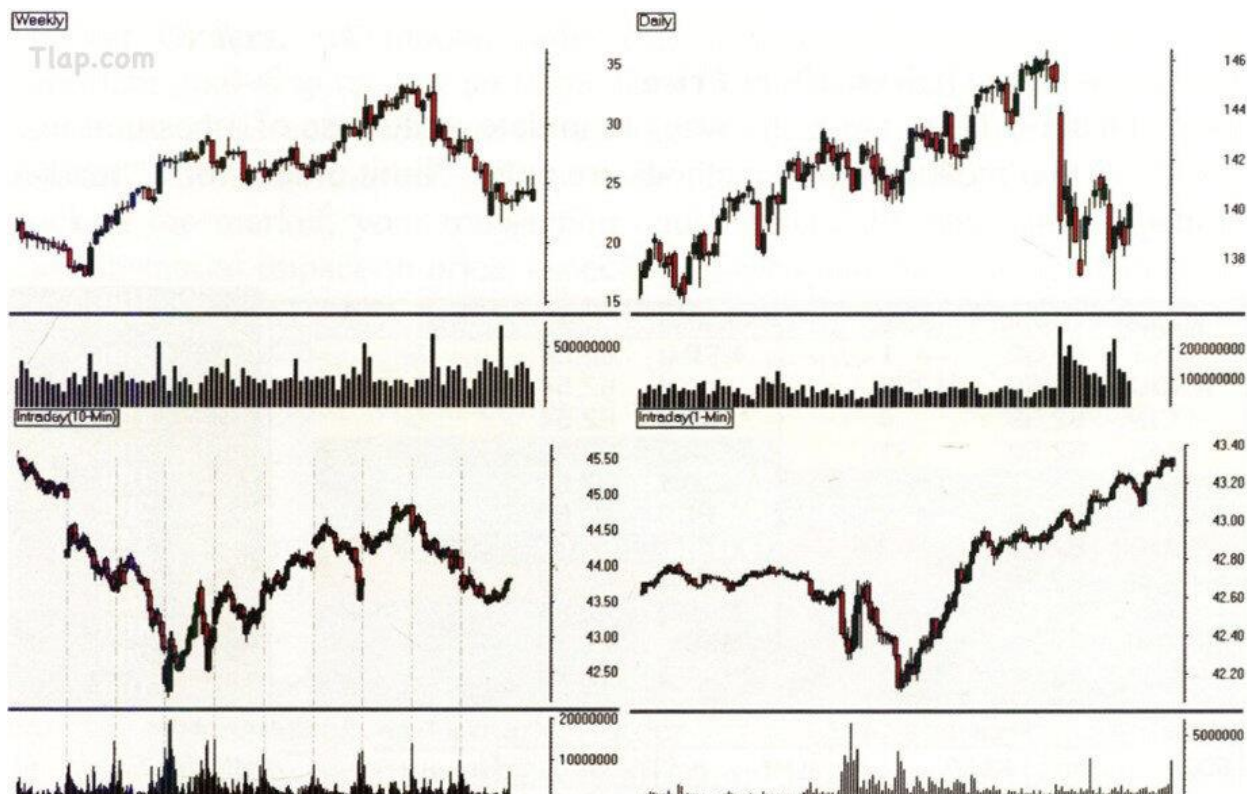


Рисунок 9.1. Объём отображается непосредственно под информацией о цене. Он измеряет количество акций, торгуемых за указанный выше период.

Чем больше объём торговли акциями, тем больше ликвидность (способность акции конвертироваться в наличные деньги) – это означает, что торговля на данной акции осуществляется легче по сравнению с акциями, имеющими более низкую ликвидность. Рынки постоянно ищут объём на каждом ценовом уровне и будут двигаться выше или ниже в поисках противоположной силы, которая удовлетворяет предложение/спрос.

Ликвидность акций является относительным показателем того, сколько акций переходит из рук в руки. Некоторые акции торгуются в объёме всего лишь 50 000 акций в день, в то время как другие рыночные фавориты торгуются десятками или даже сотнями миллионов акций в день.

Важным фактором при измерении ликвидности является не только простота конвертации акции в денежные средства, но и то, какое влияние ваша сделка окажет на цену этой акции. Издержки рыночного влияния могут быть отрицательными, когда они добавляют к торговле ненужные расходы. Но это может быть и положительным моментом. Бывают случаи, когда учреждения пытаются мотивировать покупателей или продавцов (манипулировать ими), навязывая им большие объёмы предложения или спроса на акции. Если учреждение правильно предвидит влияние своей деятельности на рынок, это может привести к продолжению импульса в направлении данной «манипуляции».

Даже *ваши* ордера оказывают влияние на цену

Лимитные ордера

Есть множество способов открыть или закрыть позицию по акции; двумя наиболее распространёнными методами являются «лимитные ордера» и «рыночные ордера».

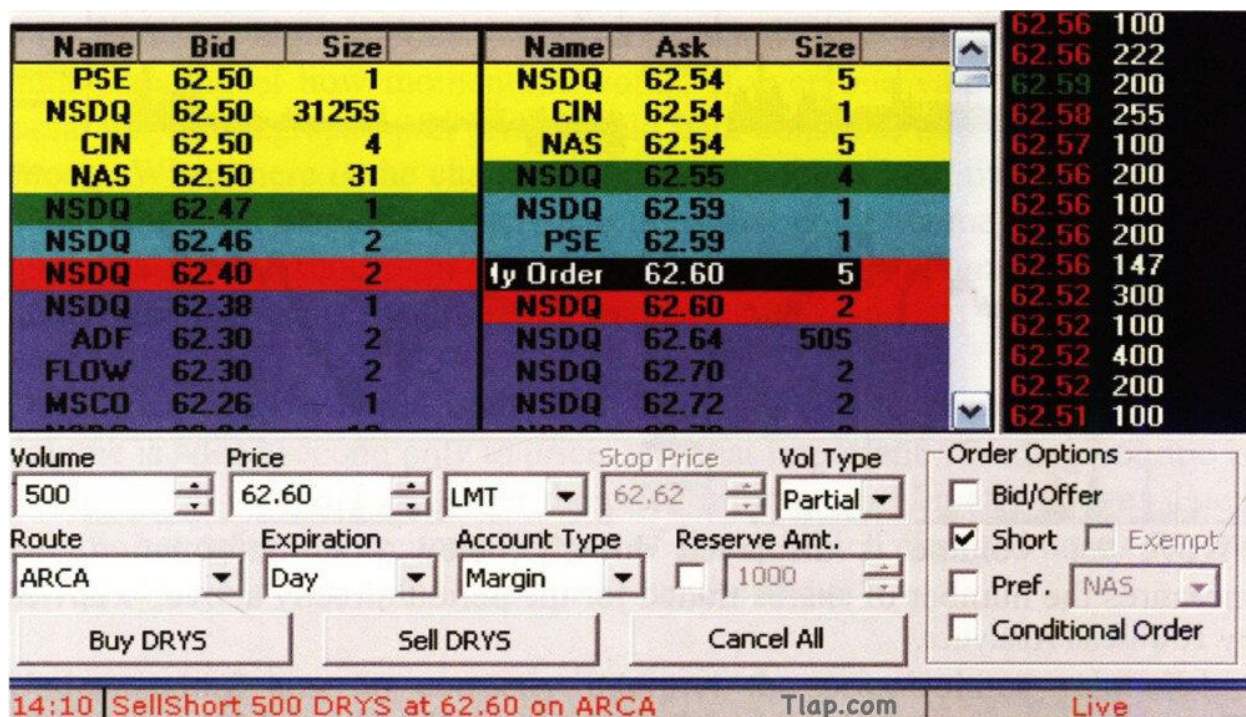


Рисунок 9.2. Экран 2-го уровня позволяет увидеть глубину ликвидности на стороне bid (слева) и стороне offer (справа). Возьмём, к примеру, выделенный ордер на продажу размером в 500 акций по цене 62,60. Этот ордер является лимитным ордером, от которого рынок отходит, как видно из деталей транзакции в правой части экрана.

Лимитный ордер – это ордер, в котором вы контролируете цену (устанавливаете по ней лимиты), по которой будет исполняться ваша сделка. Рассмотрим пример акции, цена заявки (bid) по которой составляет 35,65, а цена предложения (ask) – 35,70, и вы принимаете решение разместить лимитный ордер на покупку (ордер buy limit) объёмом в 1000 акций по цене 35,67. Как только вы установите этот ордер, ваш ордер будет по лучшей цене, доступной продавцам. С помощью этой транзакции вы, как говорят, «добавляете ликвидность» на рынок, потому что ваш ордер добавляет новый уровень для цен, на котором можно торговать. Лимитный ордер считается «пассивным» ордером, потому что не создаёт прямого движения цены, поскольку вы ждёте прихода ликвидности. Однако риск использования лимитного ордера заключается в том, что может случиться такое, что никто не захочет продать вам эту акцию по заявленной вами цене. Если рынок будет расти, ваш лимитный ордер на покупку останется позади, так и не получив исполнения.

Рыночные ордера

Рыночный ордер отличается от лимитного ордера. Его самая важная цель – получить немедленное исполнение, не заботясь о цене исполнения. Он считается агрессивным ордером, потому что «выводит ликвидность» с рынка. Если бы вы купили 1000 акций ХУХ по рыночной цене, ваша сделка потенциально могла бы оказать немедленное и существенное влияние на цену, особенно если количество акций, которое вы хотите купить, превышает их доступное количество по одной цене. Если ваш спрос на 1000 акций превышает текущий объём предложения, предлагаемый по котируемой цене предложения, то данный ордер будет приводить цены к уровню, на котором исполняется ваша сделка.

Привлекательность рыночного ордера заключается в скорости его исполнения, но недостатком являются издержки рыночного влияния, которое он может вызвать:

- В высоколиквидных акциях (известных как "thick stocks") рыночный ордер на 1000 акций обычно не приводит к негативному влиянию на качество исполнения, но рыночный

ордер на 50000 акций может оказать существенное и негативное влияние на цену, которую вы получите за ордер.

- *В низколиквидных акциях (известных как "thin stocks") на каждом ценовом уровне торгуется небольшое количество акций.* Использование рыночных ордеров на низколиквидных акциях может быть опасным, поскольку ваше нетерпение владеть этой акцией может временно подтолкнуть её цену вверх, в результате чего вы будете владеть этой акцией по невыгодной цене. Дополнительные издержки от немедленного исполнения вместо ожидания прихода цены к вашему лимитному ордеру часто называют «проскальзыванием». Умные трейдеры сводят проскальзывание к минимуму.

Агрессивные/пассивные комбинации

Также возможно, чтобы ордер начинался как агрессивный, а баланс исполнялся пассивно. В примере с той же 1000 акций XYZ, если бы вы установили лимитный ордер на покупку акции по цене 35,70, ваши покупки всё равно привели бы к росту цены акции, но только до определённого уровня. С лимитной ценой 35,70 ваш ордер исполнился бы по цене 35,70 только на 300 акций, а остаток ордера стал бы самой высокой заявкой на покупку по цене 35,70. Ваша заявка на 700 акций по цене 35,70 будет лучшей доступной заявкой, но вы станете пассивным покупателем баланса после агрессивного удаления предложения по первым 300 акциям.

Дело здесь не в том, чтобы обучить вас разным видам ордеров. Эти основы вам, наверное, уже давно известны. На самом деле я хочу проиллюстрировать, как покупка или продажа даже небольшого размера может повлиять на цену акции. Размер ордера и количество участников рынка, торгующих на разных таймфреймах, может варьироваться и оказывать гораздо большее влияние на ценообразование, и именно поэтому объём является такой актуальной частью рыночного пазла, что даёт представление об уровне мотивированных участников и срочности покупателей и продавцов. Исследование объёма позволяет нам получить представление об уровне эмоциональной интенсивности участников рынка.

Я также должен отметить, что добавление или удаление ликвидности с рынков вознаграждается или наказывается в денежном выражении большинством электронных торговых систем (ECN), таких как Archipelago Exchange (ARCA, которая была приобретена Нью-Йоркской фондовой биржей). Кстати, в настоящее время в США насчитывается более 55 площадок по торговле акциями, и многие скрытые пулы (которые не показывают книги ордеров) находятся на подъёме. Рынок становится все более фрагментированным, как у нас, так и за рубежом.

Чтобы привлечь ликвидность в свои сети ордеров, ECN накладывают на участников издержки на ценообразование за выведение ликвидности и делают им скидки за добавление ликвидности. В качестве теоретического примера ECN может взимать \$ 0,005 за акцию для ордеров, которые выводят ликвидность, и предоставлять скидку в размере \$ 0,003 за акцию для ордеров, которые добавляют ликвидность. Как мы видим, в этом сценарии ECN всегда будет оставаться с прибылью, так как для любого ценового движения ликвидность должна устраняться. Некоторые брокерские фирмы взимают фиксированную комиссию ECN (скажем, \$ 0,006 за акцию) независимо от того, добавляет ордер ликвидность или удаляет её. Когда компания взимает комиссию, которая может быть больше фактической стоимости, то в результате она имеет скрытый источник прибыли за счёт неосведомлённого клиента (что, на мой взгляд, является неэтичным).

Проверяйте свои счета и убеждайтесь, что ECN не списывают с вас дополнительных комиссий. Если вы размещаете большой процент лимитных ордеров, убедитесь, что вы получаете скидки. Если вы попросите брокеров пополнить ваш счёт для получения скидок, они, как правило, сделают это, но не ждите, что вам дадут знать об этом.

Взаимосвязь между ценой и объёмом

Понимая, как наш личный торговый объём может повлиять на цену, давайте теперь посмотрим на более широкую картину: как интерпретировать взаимосвязь между ценовым движением и уровнем торговой активности. Правильный анализ может подтвердить или опровергнуть обоснованность смещения направления рынка и определить потенциальные моменты для расширения или сжатия тренда.

Объём даёт наилучшее представление о том, насколько участники привержены рынку в данный момент времени. Большой объём (относительно нормальной торговой активности) может сигнализировать о периодах, когда рыночной активностью управляют эмоции, в то время как области консолидации с низким объёмом представляют собой самоуверенность участников рынка. Эмоциональная активность на рынке может быть быстрой и прибыльной, если вы обладаете правильным и дисциплинированным мышлением для торговли, но для недисциплинированных трейдеров она может быть обоюдоострым мечом, который может принести более сильную боль, чем радость от получения потенциальной прибыли.

В восходящих трендах мы наблюдаем рост жадности среди покупателей, которые жаждут большей прибыли по мере роста их уверенности. В то же время продавцов, которые гонятся за растущими ценами, охватывает страх в опасении того, что их собственный капитал будет уничтожен, если цена акции продолжит расти. Их покупка на самом деле может превышать потенциал роста, которого они пытаются избежать.

Противоположная ситуация разыгрывается и на короткой стороне, поскольку держатели длинных позиций движимы страхом испарения капитала, а медведи жаждут при первой же возможности получить некоторую быструю прибыль. Их жадность возрастает, когда они накапливают предложения по данной акции, пытаясь напугать покупателей и заставить их продавать.

2-я стадия рыночного цикла, восходящий тренд: на что обращать внимание?

Во второй стадии рыночного цикла, восходящем тренде, акции демонстрируют общую закономерность увеличения объёма по мере расширения цены в поисках предложения и сокращения объёма по мере того, как акция испытывает краткосрочную коррекцию (либо ценой, либо временем). Акция считается бычьей, если её цена движется вверх на высоком и увеличивающемся объёме, поскольку это указывает на то, что покупатели агрессивно покупают акцию по мере роста её цены. Более низкий и уменьшающийся объём на откатах в восходящем тренде указывает на то, что продавцы недостаточно мотивированы, чтобы быстро закрыть свои короткие позиции. Вместо этого сниженный объём на откате указывает на то, что покупателям будет легче быстро вернуть себе преимущество и что у акции есть хорошие шансы на продолжение роста. Это делает акции с низким объёмом на откатах отличными кандидатами для открытия новых длинных позиций.

Ожидайте подтверждения, но не мешкайте!

Хотя объём является хорошим подтверждением убеждённости участников рынка, для совершения покупок не ждите появления высокого объёма. Единственное, что подсказывает нам, когда следует покупать – это ценовое движение. Если акция, которую вы отслеживаете на предмет потенциального роста, пробивает уровень, который, скорее всего, является ключевым уровнем сопротивления, её следует купить, пока она торгуется на «нормальном» объёме в течение изучаемого периода.

Трейдеры-новички часто совершают ошибку, ожидая увеличения объёма, прежде чем войти в рынок. К сожалению, объём, которого они ждут для размещения своих ордеров, часто приходит *после того*, как акция уже совершила значительное движение. *Объём используется для подтверждения или отклонения направления цены, а не в качестве сигнала для открытия сделки.*

Если акция пробивает уровень сопротивления на низком объёме (по сравнению с недавней торговлей), её следует внимательно отслеживать на предмет возможной несостоятельности пробоя. Тем не менее, обратите внимание, что объём часто увеличивается с ростом цен, поскольку всё большее количество участников рынка становятся уверенными в своих покупках, а продавцы становятся всё более напуганными и начинают гнаться за растущими ценами. Типичный паттерн заключается в том, что торговая активность увеличивается по мере того, как покупатели ищут предложение, а когда акция сталкивается с крупным источником предложения, покупательская активность теряет способность толкать цену акции выше. Поскольку акция теряет свой восходящий импульс, а объём остается высоким, акция «кувыркается» (т.е. интенсивно торгуется без какого-либо направленного движения). *Высокий объём без дальнейшего ценового роста указывает на начало фазы распределения.* Если большой объём не способствует дальнейшему восходящему ценовому движению, правильным порядком действий должна быть повышенная готовность к появлению признаков предстоящего разворота.



Рисунок 9.3. Акции в восходящем тренде демонстрируют паттерн увеличения объёма по мере роста их цены, за которым следуют консолидации с меньшим объёмом. Обратите внимание, что самый высокий объём, как правило, возникает ближе к концу краткосрочного восходящего импульса.

Пробой уровня поддержки или сопротивления, который сопровождается резким увеличением объёма, часто приводит к движению, которое может продолжаться в течение довольно длительного времени. Резкое увеличение объёма после периода трендовой активности часто сигнализирует о том, что в рынок вошла мощная противодействующая сила, и тренд, скорее всего, иссяк. Большой объём после направленного движения указывает на то, что среди покупателей и продавцов растут эмоции – это обычно предшествует точке разворота на рынке.

Даже если вы являетесь техническим трейдером, вам всегда следует обращать внимание на высокий объём в момент выхода новостей. Публикации новостей часто мотивируют самых эмоциональных участников открыть сделку по данной акции после того, как она уже совершила значительное движение. Как только «самые глупые деньги» войдут в эту акцию, то кто будет покупать?

Когда паттерны объёма не подтверждают ценового движения, они часто сигнализируют о замедлении импульса или о возможности разворота. Типичный паттерн откатов на низком объёме по сравнению с объёмом, на котором цена акции совершила своё восходящее движение, указывает на отсутствие страха среди покупателей и базовую силу на рынке, которая оставляет акцию под контролем покупателей. Если вместо этого объём на откатах является более высоким

по сравнению с объёмом, на котором её цена совершила рост, это может указывать на то, что крупные участники спешат выйти из акции, поскольку их ожидания продолжения направленного ценового движения уменьшаются.

Когда акция восстанавливает восходящее ценовое движение на растущем объёме, следует быстро выходить из неё и к новым попыткам ралли относиться с подозрением. Также нужно относиться с осторожностью к ралли, которые происходят на падающем объёме: если убежденность покупателей не является сильной, у неподготовленного трейдера больше шансов попасть на разворот и понести убыток.

4-я стадия рыночного цикла, нисходящий тренд

В 4-й стадии рыночного цикла, нисходящем тренде, акции демонстрируют те же характеристики объёма, что и акции в восходящем тренде. Сходство заключается в расширении объёма в направлении тренда и сокращении объёма на контртрендовых ралли. Объём в нисходящих трендах часто неверно интерпретируется трейдерами, поскольку они видят, что цена акции начинает снижаться – они не могут закрыть позицию, потому что «цена падает на низком объёме».

Вопрос не в том, падает цена акции на низком или высоком объёме. Когда цена акции снижается, трейдеру, торгующему в направлении тренда, глупо продолжать удерживать длинную позицию. *Акции могут резко падать в период, когда наблюдается простое отсутствие спроса и умеренное предложение.* Акции понижаются из-за отсутствия покупателей, и цены снижаются до уровней, которые снова привлекут покупателей.

Падение цены акции на низком объёме во 2-й стадии рыночного цикла считается здоровым, однако, когда акция находится в 4-й стадии, это опасная ситуация для покупателей, которые используют её в качестве оправдания для удержания падающих в цене акций. Когда вы предпочтете потерять \$ 10 000 (или любую другую сумму): на высоком или на низком объёме? Глупый вопрос, не так ли? Потеря денег омерзительна независимо от того, что говорит вам объём, поэтому, когда цена движется вниз, вы не должны удерживать эту акцию. Не поддавайтесь на успокаивающие слова аналитика или генерального директора компании. Единственный голос, который вы должны слушать – это коллективный голос всех участников рынка, которые массово закрывают свои позиции, потому что *это рынок*.

Довольно часто цена акции начинает снижаться на небольшом объёме, поскольку на рынке заканчиваются покупатели и присутствуют лишь несколько продавцов. Когда цены совершают пробой, в крови продавцов начинает кипеть жадность, а у покупателей растёт страх. По мере того, как усиливаются эмоции, увеличивается и объём торгов. Продавцы чувствуют уязвимость покупателей и будут снижать свои ставки, показывая рынку более крупные предложения в надежде создать страх у держателей длинных позиций. То, что начиналось как пробой на низком объёме, перерастает в драматическое безумие продаж, и объём действительно начинает расти. Объём увеличивается в направлении основного нисходящего тренда, поскольку всё большее количество трейдеров и инвесторов отказываются от своих бычьих надежд и продают акции в разочаровании. Когда цена акции понижается в течение определённого периода времени, разочарование превращается в отвращение, и произошедшее на высоком объёме событие (часто мотивированное новостями) потрясает последнего из упрямых покупателей, в то время как продавцы спешат покрыть свои медвежьи ставки. Большой объём обычно возникает вблизи точки разворота, поскольку *большой объём без дальнейшего снижения цены является признаком начала фазы накопления*.

Краткосрочные ралли на более крупной 4-й стадии рыночного цикла, фазе понижения цены, как правило, являются событиями, возникающими на небольшом объёме по сравнению с объёмом самого последнего действия по продаже. После быстрой распродажи акции обычно происходит краткосрочное ралли (или отскок). Если акция действительно является слабой и нисходящий тренд остается неизменным, рост цены не достигнет предыдущего максимума ралли, и цена будет формировать более низкий максимум. Ралли на низких объёмах

свидетельствует об отсутствии мотивированных покупателей. Это объясняется тем, что цены не достигли уровня воспринимаемой ценности, достаточного для того, чтобы участники рынка стали активными покупателями и изменили тренд.

Кроме того, находящиеся в нисходящем тренде акции, цены которых растут на низком объёме, становятся хорошими кандидатами для продаж, потому что в сознании недавних покупателей и долгосрочных держателей, которые понимают, что разворот может произойти не скоро, сохраняется высокий уровень беспокойства. Если цена акции растёт на более высоком объёме по сравнению с тем, который она имела во время падения, это может сигнализировать об изменении направления тренда, и вы должны исключить возможность открытия короткой позиции по этой акции.

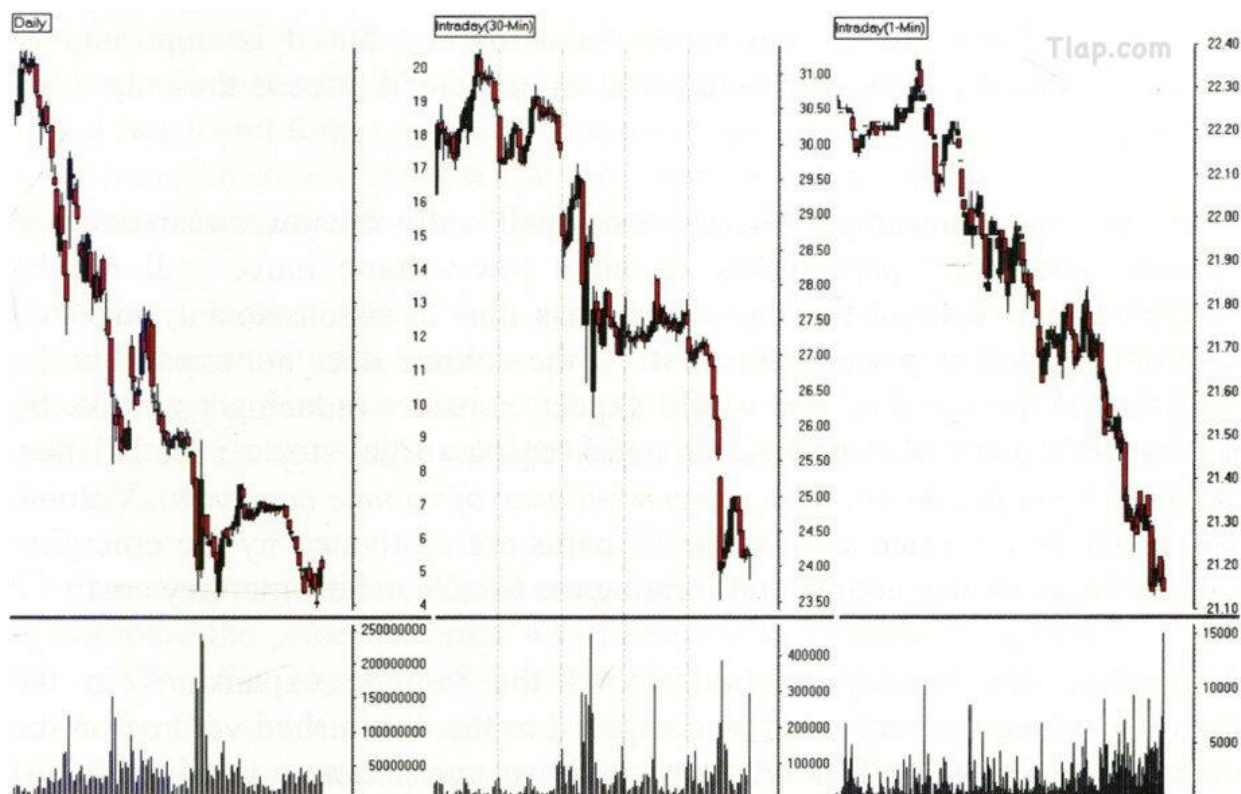


Рисунок 9.4. Акция, находящаяся в нисходящем тренде, демонстрирует паттерн расширения нисходящего объёма (который склонен повышаться вблизи краткосрочных минимумов), за которым следуют периоды повышения цены на низких объёмах.

1-я и 3-я стадии рыночного цикла

А как насчёт изучения паттернов объёма в нейтральных акциях, находящихся в 1-й или 3-й стадиях рыночного цикла? На этих этапах паттерны объёма редко дают какую-либо ценность трендовому трейдеру, но есть некоторые общие характеристики, о которых следует знать.

Когда акции переживают период низкой волатильности, интерес к торговле на таких акциях снижается, а уровни низкого объёма просто усиливают отсутствие направленного ценового движения. На объём в нейтральных акциях следует обращать внимание тогда, когда происходит значительное увеличение объёма по мере того, как цена акции приближается к важному уровню поддержки или сопротивления. *Необычно высокий объём часто предшествует расширению волатильности*, а пробой уровней поддержки и сопротивления на высоких объёмах от низких уровней волатильности обычно приводят к значительной трендовой среде. Величина формирующегося нового тренда увеличивается по мере того, как долго акция испытывала консолидацию. Чем длиннее периоды нейтрального ценового движения акции, тем больше энергии создаётся и тем более выраженное ценовое движение, как правило, происходит при пробое.

Объём всегда стоит на втором месте после цены

Анализ объёма может дать нам важную информацию об убеждённости покупателей и продавцов на рынке, но важно помнить, что он стоит на втором месте после цены, так как в конечном итоге цена – это единственный параметр, в котором учтено всё.

Во множестве случаев цена акции будет расти на объёме ниже среднего, и многие участники рынка, опасаясь, что движение на низком объёме не будет стабильным, не будут доверять ему и оставят без внимания. Решения о покупке и продаже должны основываться в первую очередь на ценовом движении. Если объём не расширяется в направлении тренда, как вы ожидали, подумайте о том, чтобы снизить риск, продав часть своей позиции и удерживая жёсткий стоп-лосс на балансе. Что бы вы ни *делали, не торгуйте против тренда из-за каких-либо соображений по поводу объёма*. Объём часто будет следовать за ценой, поскольку всё больше участников рынка для совершения каких-либо действий будут мотивироваться появляющейся трендовой активностью, и торговля против тренда может стоить вам очень дорого.

Поймите здоровую взаимосвязь увеличения объёма в направлении основного тренда по сравнению с уменьшением объёма на контртрендовых движениях. Эта взаимосвязь демонстрирует убеждённость в направлении основного тренда, за которым следует отсутствие противодействия по мере консолидации цены акции, что увеличивает вероятность продолжения тренда.

Знайте, что ликвидность для акции не является константой, даже когда средний дневной объём достигает миллионов акций. На ликвидность влияет длинный перечень факторов: время года; время суток; время, связанное с корпоративными событиями, такими как отчёт о прибыли компании, разработка новых продуктов; и, конечно же, технические события, такие как пробой ключевого уровня поддержки или сопротивления. Объём торгов в нерабочее время (рабочим считается период с 09:30 до 16:00 EST), как правило, очень изменчив, поэтому в этот период лучше торговать только самым опытным и дисциплинированным трейдером.

Это не означает, что вам нужно избегать торговли на рынках в те времена года, когда на них низкий объём торгов, как считают некоторые. Одно из моих любимых времен года для торговли – это последние две недели года. В это время кажется, что рынок становится более предсказуемым и на него не влияют крупные программные сделки. Более спекулятивные ценовые движения акций, кажется, перестают быть «ограниченными» или сдерживаемыми. Не забудьте учесть факторы, которые влияют на ликвидность рынка в целом и, что более важно, на акции, которыми вы торгуете, чтобы свести к минимуму влияние вашего ордера на рынок.

Средневзвешенная по объёму цена (VWAP)

Люди часто задаются вопросом, почему объём торгов так резко замедляется в середине каждого торгового дня. Наиболее распространённым объяснением полуденного бездействия является то, что это время обеда. Хотя это, безусловно, является одной из причин, не похоже, что все специалисты и маркетмейкеры отправляются на «жидкий ланч» и забывают о своём бизнесе в разгар дня. Большинство серьёзных трейдеров, которых я знаю, обедают за своими рабочими столами, чтобы не упустить возможности, а также чтобы лучше понимать, как торгуются их позиции.

Возьмём, к примеру, маркетмейкера, у которого институциональный клиент разместил дневной ордер на покупку размером в один миллион акций. Маркетмейкер не может обеспечить покупку полного размера такой позиции в первые два часа дня, а затем покинуть своё рабочее место, чтобы пойти играть в гольф. Маркетмейкеры оцениваются своими клиентами по качеству исполнения сделок.

Наиболее распространённый метод, используемый для анализа качества исполнения сделки, заключается в сравнении цены исполнения ордера со средневзвешенной по объёму ценой

(VWAP). VWAP рассчитывается путем деления объема акций в долларах на объем акций за определенный период времени. Проще говоря, VWAP – это средняя цена, по которой каждая акция была исполнена за исследуемый период времени. Существует несколько способов расчёта VWAP в RealTick, программном обеспечении для анализа и торговли, которое я использую. Я предпочитаю выполнять анализ VWAP с помощью скользящей средней, в частности, для краткосрочных дневных сделок на однодневном графике акции, на которой я торгую (см. рисунок 9.5).

VWAP считается справедливым эталоном для сравнения способности институционального отдела торговли совершать сделки от имени клиента. Если брокерские покупки совершаются по цене ниже, чем VWAP, то считается, что торговый отдел проделал хорошую работу для клиента. Если же уплаченная цена была больше, чем VWAP, то такой торговый отдел может потерять клиента. Ежедневная VWAP – это число, которое меняется по мере того, как ордера исполняются по разным ценам в течение дня.

Вот простой пример того, как институциональный трейдер может вручную исполнить ордер на покупку миллиона акций.

Дообеденное время

Предположим, что в предыдущий день акция закрылась по цене \$ 40. Утром брокер получает ордер на покупку; он может *разместить предложение (offer)* на 5 000 или 10 000 акций по цене 39,90 или ниже, одновременно предлагая акцию по более низкой цене. Первый трюк, который может использовать брокер, заключается в том, чтобы показать полный размер предложения, показывая заявку (bid) только на 100 акций, другими словами, удерживая большее количество акций «в резерве». Таким образом, он действительно может разместить заявку на покупку, скажем, 5 000 акций. Показывая большее количество акций на продажу и небольшой спрос в предсессионном периоде, брокер может побудить более слабых держателей продать свои акции, опасаясь, что в этот день может появиться реальный продавец, желающий получить преимущество при своей продаже. Такой вид деятельности является чистой манипуляцией, и она происходит на рынке постоянно!



Рисунок 9.5. Одноминутный график этой акции иллюстрирует растущую VWAP (представленную в виде скользящей средней) в течение большей части дня, показывая доминирование покупателей.

Если брокер, которому нужно осуществить покупку для своего клиента, создаст мини-панику на открытии рынка, то он может выгрести с рынка несколько сотен тысяч акций по очень выгодной цене в начале дня. Конечно, риск состоит в том, что другой покупатель может блефовать и купить 10 000 акций, которые он показывает рынку в своём предложении (offer). Если такое произойдёт, это поставит маркетмейкера в короткую позицию на 10 000 акций, за которые он должен купить миллион акций в этот день. Возможен любой из этих сценариев.

Если маркетмейкер сможет обеспечить ликвидность для 600 000 акций из этого ордера до полудня, он знает, что его работа по исполнению баланса данного ордера во второй половине дня будет проще, особенно если его 600 000 акций были исполнены по выгодной цене относительно VWAP в этот период дня. После того, как большая часть ордера будет исполнена, маркетмейкер может позволить себе отозвать свои заявки с рынка или прекратить удаление предложения, приняв (купив) предложения. Временное снижение спроса создаст на рынке иллюзию того, что покупатель может это сделать, и приведёт к тому, что другие (слабые) держатели длинных позиций ликвидируют свои позиции; это создаёт дополнительное давление на уравнение спроса и предложения.

При такой динамике снижения спроса маркетмейкер по-прежнему будет создавать заявки на покупку акции, но будет понижать свои заявки с большей частотой, чем когда у него был больший баланс для заполнения. Это действие создаёт более благоприятные условия покупки и помогает маркетмейкеру еще больше снизить средние транзакционные издержки по его покупкам. Это может означать, что в конце месяца он получит большой бонус!

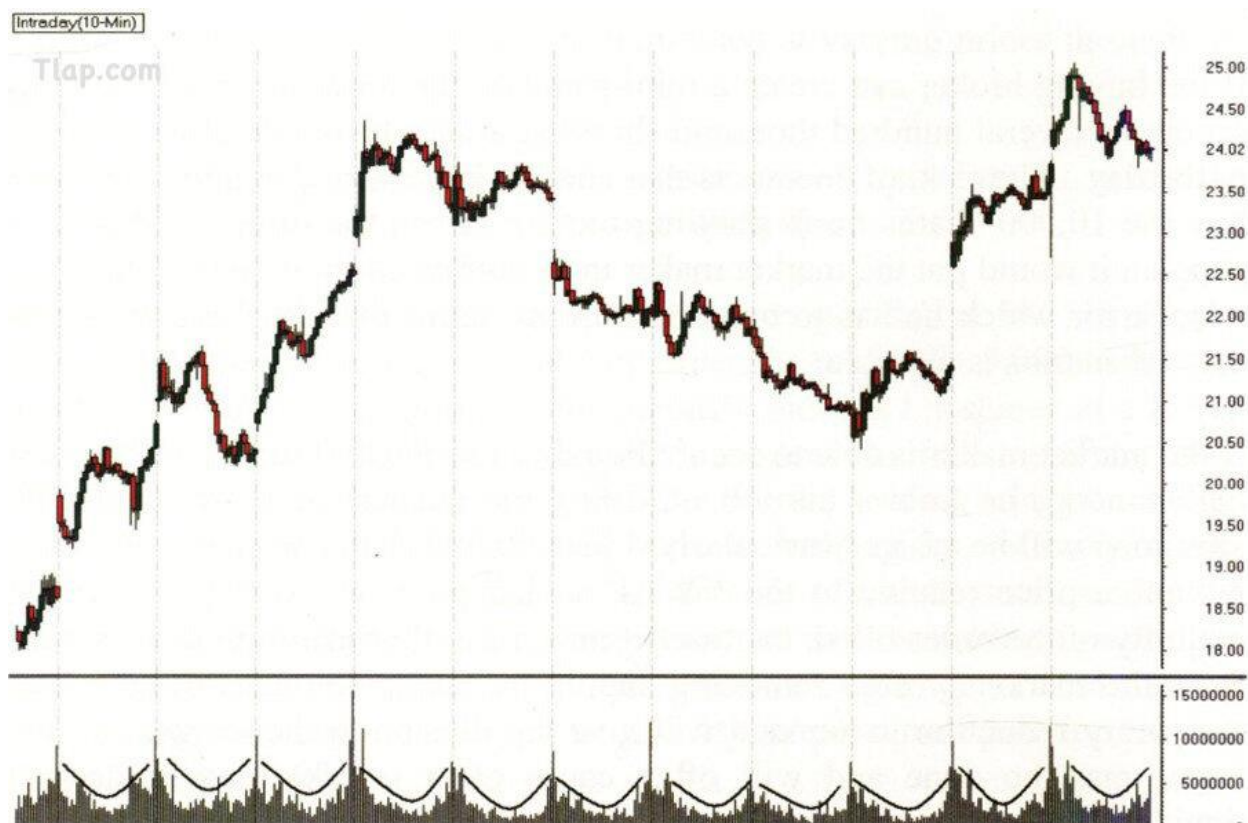


Рисунок 9.6. U-образный паттерн объёма становится самоусиливающимся за счёт использования алгоритмов исполнения на основе VWAP.

В течение дня

Во время полуденной торговли с меньшим объёмом маркетмейкер исполняет дополнительные 150 000 акций первоначального ордера, оставляя только 250 000 акций для покупки во второй половине дня. По мере завершения дня давление на брокера в отношении исполнения ордера в полном объёме растёт. Маркетмейкер может стать более агрессивным в своих покупках, потому что хочет завершить данный ордер. Он понимает, что из-за благоприятных цен, достигнутых утром, он, вероятно, сможет завершить исполнение ордера значительно ниже VWAP за день. Этот гипотетический сценарий разыгрывается каждый день с множеством вариаций различными учреждениями на бесчисленном количестве акций.

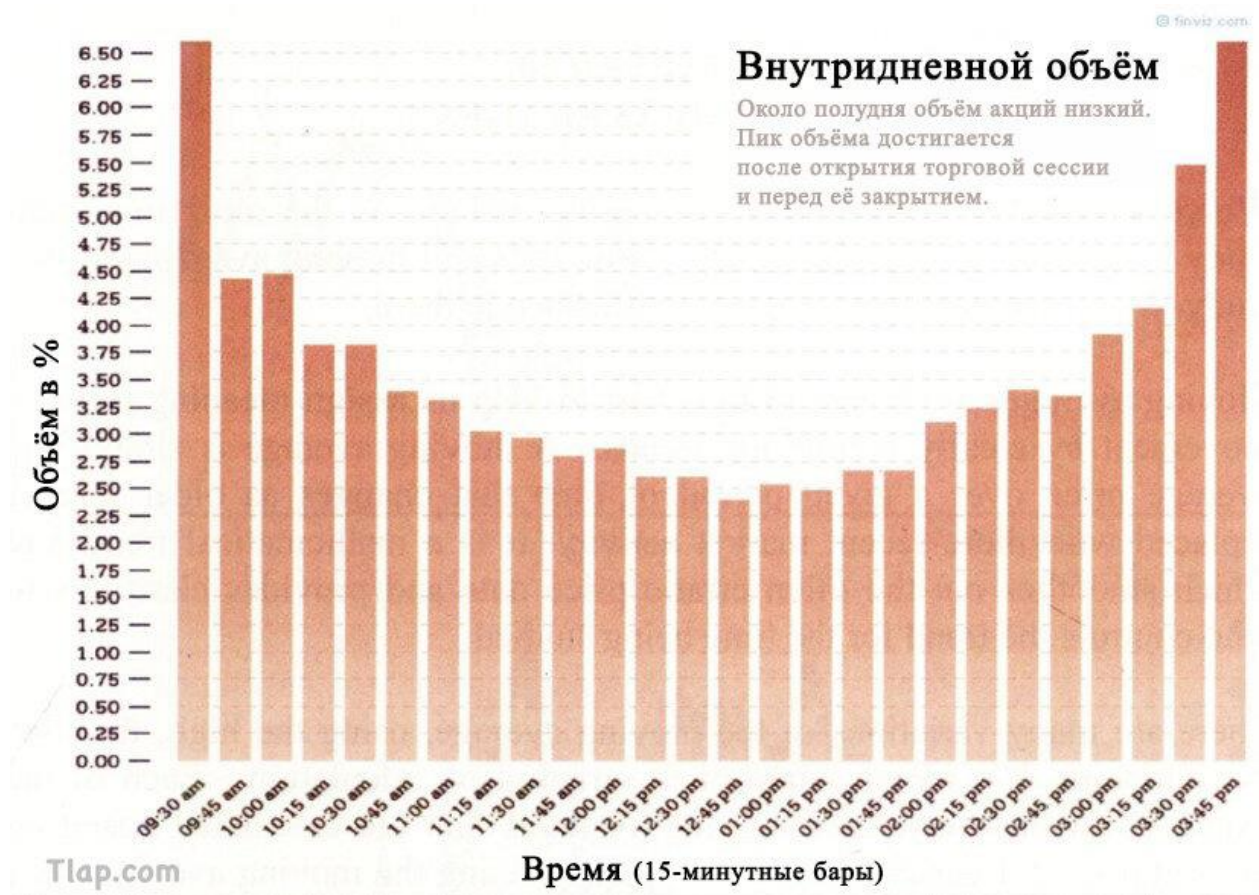


Рисунок 9.7. На этой диаграмме показано распределение объёма акций S&P 500 в 15-минутных интервалах в течение обычного дня.

Внутридневной объём

Около полудня объём акций низкий. Пик объёма достигается после открытия торговой сессии и перед её закрытием.

Объём в %

Время (15-минутные бары)

Всё большая часть институционального бизнеса сегодня ведётся с помощью сложных алгоритмов, и большой процент алгоритмических ордеров, исполняемых для клиентов, основан на VWAP. Вместо того, чтобы полагаться исключительно на талантливых трейдеров, брокерские фирмы и в большей степени их покупатели создают алгоритмы исполнения в попытке достичь выгодных цен. U-образный паттерн объёма (рисунок 9.7) становится самоусиливающимся благодаря некоторым из этих алгоритмов, поскольку одной из больших переменных в алгоритмической структуре является выполнение определённого процента объёма в течение суток, когда есть больше шансов получить заполнение ордера с минимальным влиянием на рынок.

Поскольку VWAP является такой важной частью данных для крупнейших участников рынка, именно с ней должен быть знаком каждый участник, чтобы оставаться на правильной стороне рынка.

Глава 10

Скользящие средние

Как мы уже установили, после цены самым важным исследованием, помогающим нам измерять тренды, является объём. Теперь давайте добавим к этому исследованию скользящие средние, не придавая им *слишком* большого значения.

Скользящие средние наносятся на график, чтобы помочь нам определить значение ценового движения и чётко распознать тренды. Скользящая средняя – это просто средняя цена за определённый период времени, которая меняется по мере того, как старые данные заменяются более свежей рыночной информацией. Это математическая линия тренда, которая сглаживает нерегулярные ценовые данные и даёт ясность в отношении того, кто контролирует тренд на данный момент.

Существует множество вариаций скользящей средней в зависимости от использования максимума, минимума, средней точки, VWAP или других методов расчёта. В каждом примере этой книги используются скользящие средние, которые рассчитываются по ценам закрытия. Поскольку мы не будем рассматривать скользящие средние как торговую систему, я считаю, что не имеет значения, используется ли простая скользящая средняя или экспоненциальная скользящая средняя. Ведётся множество споров о том, какой из видов скользящих средних является лучшим, но поскольку мы будем рассматривать скользящую среднюю как простую точку отсчёта, с которой сравнивается цена, а не систему, особого преимущества в использовании того или иного вида нет.

Простая математика

Расчёт простой скользящей средней осуществляется путём сложения цен закрытия за необходимое количество дней и деления этой суммы на количество точек данных. Например, чтобы рассчитать 5-дневную скользящую среднюю, просто сложите цены закрытия за последние пять дней и разделите сумму на пять. Чтобы получить движущееся свойство, каждая цена закрытия нового дня добавляется к предыдущим четырём дням, а затем усредняется. С закрытием каждой последующей свечи самые старые данные удаляются и заменяются новыми данными, сохраняя взвешивание среднего значения постоянным.

Простая скользящая средняя присваивает равный вес каждой точке данных: например, в 5-дневной скользящей средней цена закрытия каждого дня будет иметь 20%-е влияние на местоположение скользящей средней. Скользящие средние могут рассчитываться и отображаться на любом таймфрейме, от самого короткого внутридневного таймфрейма до месячных или даже годовых таймфреймов.

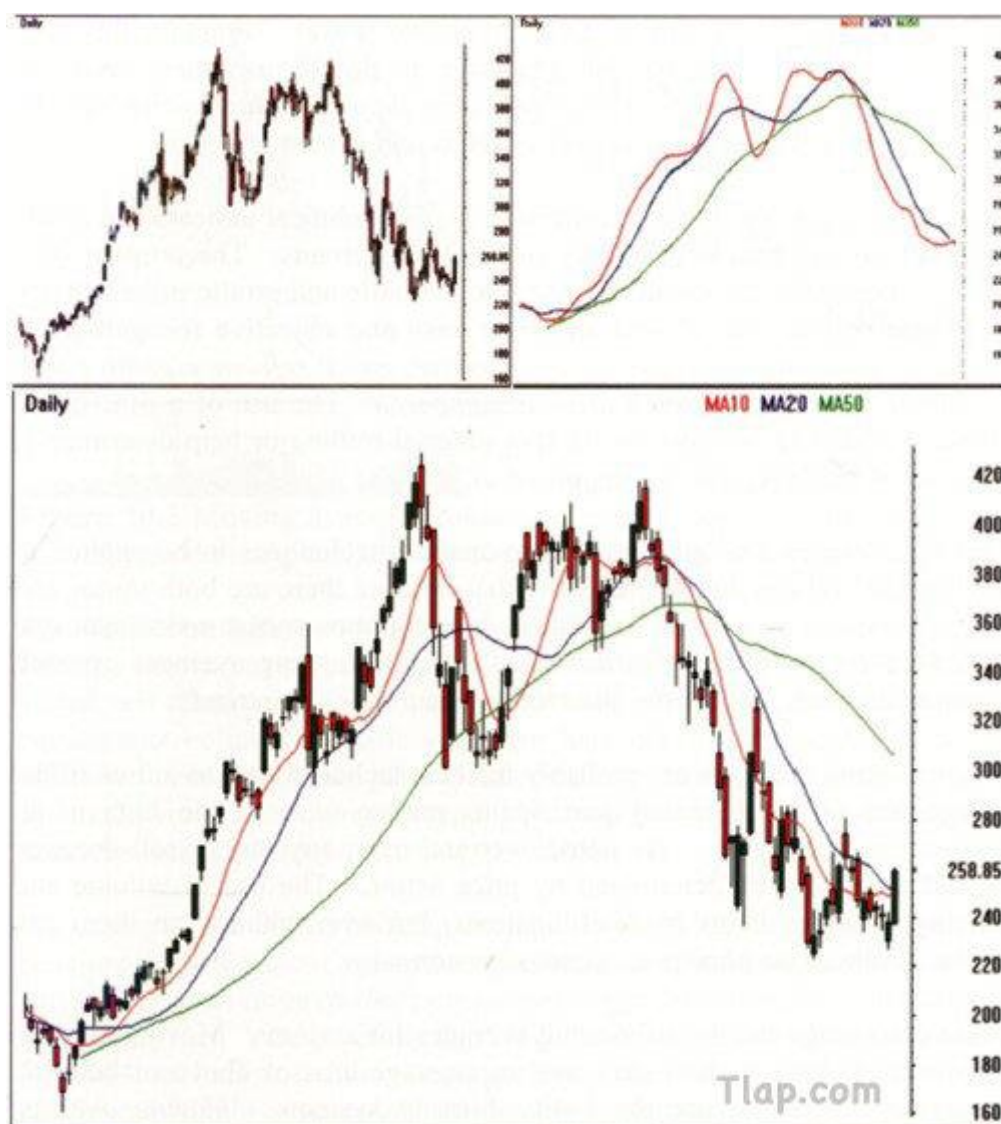


Рисунок 10.1. График в левом верхнем углу показывает только ценовые данные, а график в правом верхнем углу показывает только 10-, 20- и 50-дневные скользящие средние. Комбинация цены и скользящих средних облегчает распознавание тренда. Три скользящих средних аппроксимируют краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный тренд по данной акции.

Поскольку при расчёте скользящих средних используются прошедшие торговые данные, они известны как «запаздывающие индикаторы». Это часто является основанием для критики их ценности. Аргумент состоит в том, что поскольку скользящие средние отстают от ценового движения, они имеют небольшую прогностическую силу. Честно говоря, это ложный аргумент, поскольку наша цель состоит не в том, чтобы использовать эти инструменты в качестве прогностических, а как *визуальную точку отсчёта, с которой можно сравнивать цену, чтобы лучше распознавать тренды и структуру рынка.*

Скользящие средние являются наиболее часто встречающимся техническим индикатором на графиках из-за их эффективности в отображении трендов. Цель скользящей средней заключается в сглаживании волатильной и нестабильной ценовой активности, что уменьшает рыночный «шум» и обеспечивает лёгкое и объективное распознавание трендов. *По сути, они дают нам объективную визуальную точку отсчёта, основанную на константе времени, с которой сравнивается цена.* Использование константы, основанной на времени, позволяет нам легче выявить необычную торговлю или помогает определить, ведёт ли себя акция «как положено».

Скользящие средние также позволяют применять одни и те же методы анализа к любому рынку и любому таймфрейму. Обратите внимание, что поскольку на любом таймфрейме существуют

как незначительные, так и крупные тренды, обычно используются несколько скользящих средних. Я предпочитаю использовать три разных скользящих средних на каждом изучаемом мною таймфрейме для распознавания краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных трендов.

Хотя скользящие средние, вероятно, являются лучшим техническим инструментом, помогающим нам распознавать тренды, некоторые участники злоупотребляют ими или ждут от них слишком много. Как уже неоднократно говорилось, любое решение о покупке или продаже в конечном итоге должно основываться на ценовом движении. Использование объёма и скользящих средних помогает нам в определении трендов, но чрезмерная зависимость от них может заглушить иное хорошее решение, принятое на основе ценового движения.

Я также не рекомендую использовать скользящие средние для систем. Пересечения скользящих средних (когда краткосрочная скользящая средняя пересекает снизу вверх или сверху вниз долгосрочную скользящую среднюю) являются основой многих систем. *Пересечения скользящих средних на самом деле являются признаком нерешительности – в это время вам нужно выйти из рынка, в отличие от трендового движения, на которое вам следует реагировать* (см. рисунок 10.2). Если вы заинтересованы в разработке систем, использующих скользящие средние, в качестве дополнительного фильтра рассмотрите возможность добавления восходящего пробоя уровня сопротивления или нисходящего пробоя уровня поддержки.

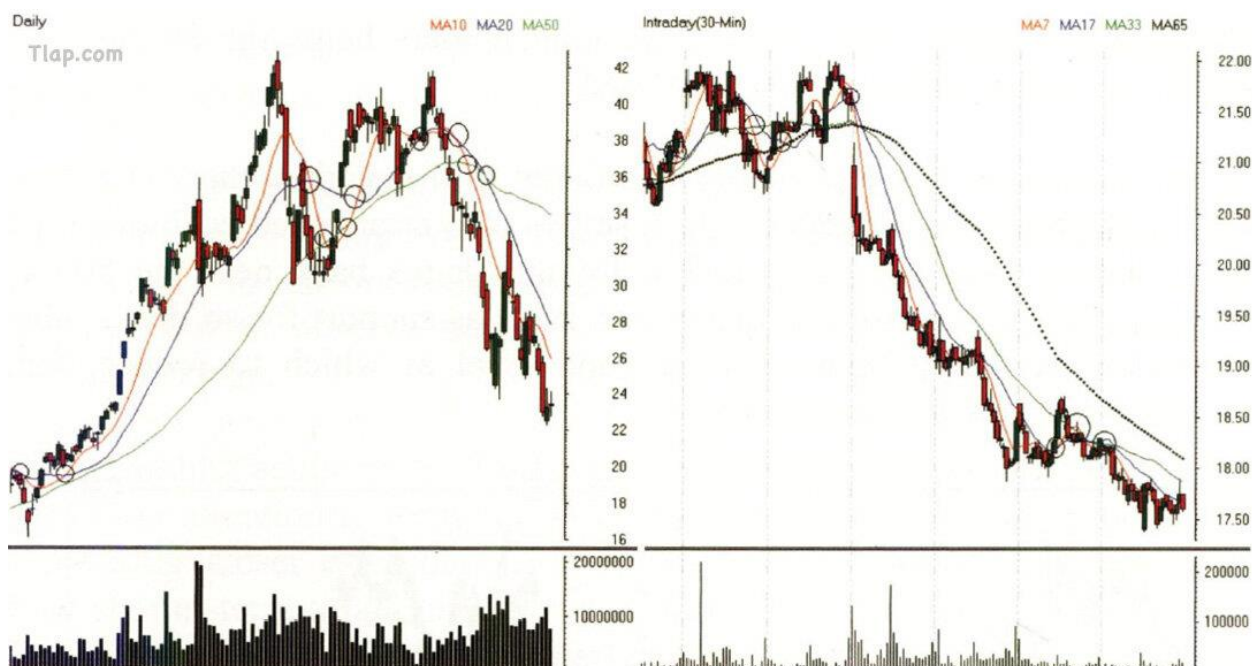


Рисунок 10.2. Пересечения скользящих средних (обведены кружочками) представляют собой нерешительность и не являются хорошим инструментом для тайминга рынка.

Совокупный эффект скользящих средних

Поскольку скользящие средние так широко отслеживаются, их важность приобретает дополнительное самоподкрепляющееся значение. Всякий раз, когда достаточно большая группа участников рынка считает, что на определённом уровне существует ценность (или её отсутствие), коллективные действия этих участников создают то условие, которое, как они считают, существует на рынке. Реальная ценность скользящей средней заключается в демонстрации того, как участники рынка реагируют на цену при тестировании ключевой скользящей средней.

Например, 50-дневная скользящая средняя (см. рисунок 10.3) является широко наблюдаемым эталоном технической оценки крупной группой трейдеров и инвесторов и, таким образом, часто бывает областью поддержки в восходящем тренде или сопротивления в нисходящем тренде. Как правило, ценовое движение акции выше растущей DMA-50 можно рассматривать как бычье, в то время как ценовое движение ниже падающей DMA-50 следует считать весьма подозрительным и уязвимым для дальнейшего снижения. В этой тенденции нет какого-либо магического технического анализа. Скорее, он становится важным, потому что достаточное количество участников *считают* его значительным, и их действия по покупке и продаже, основанные на этом восприятии, приводят к тому, что он становится *технической переломной точкой, где часто обсуждается ценность*.

Когда крупные держатели акций, которые облегчают свою позицию, продавая акции в восходящем тренде, видят, что цена акции приближается к 50-дневной скользящей средней, они часто замедляют свои продажи, потому что те были обусловлены признанием того, что растущая 50-дневная скользящая средняя часто выступает в качестве области поддержки.

Сокращение предложения от этих крупных держателей длинных позиций помогает 50-дневной скользящей средней восстановить своё положение, поскольку на рынке становится меньше предложений.

В то же время, когда на рынок поступает меньше предложений, происходит медленный сдвиг в сторону покупки/бокового движения. Продавцы, которые разместили позиции для нисходящего движения, часто будут предлагать заявки (bid) на покупку акции около 50-дневной скользящей средней, потому что видели, как ранее она уже выступала в качестве линии поддержки для многих других акций. Они считают, что это хороший уровень, на котором можно снизить свой риск потенциальных убытков и зафиксировать некоторую прибыль.

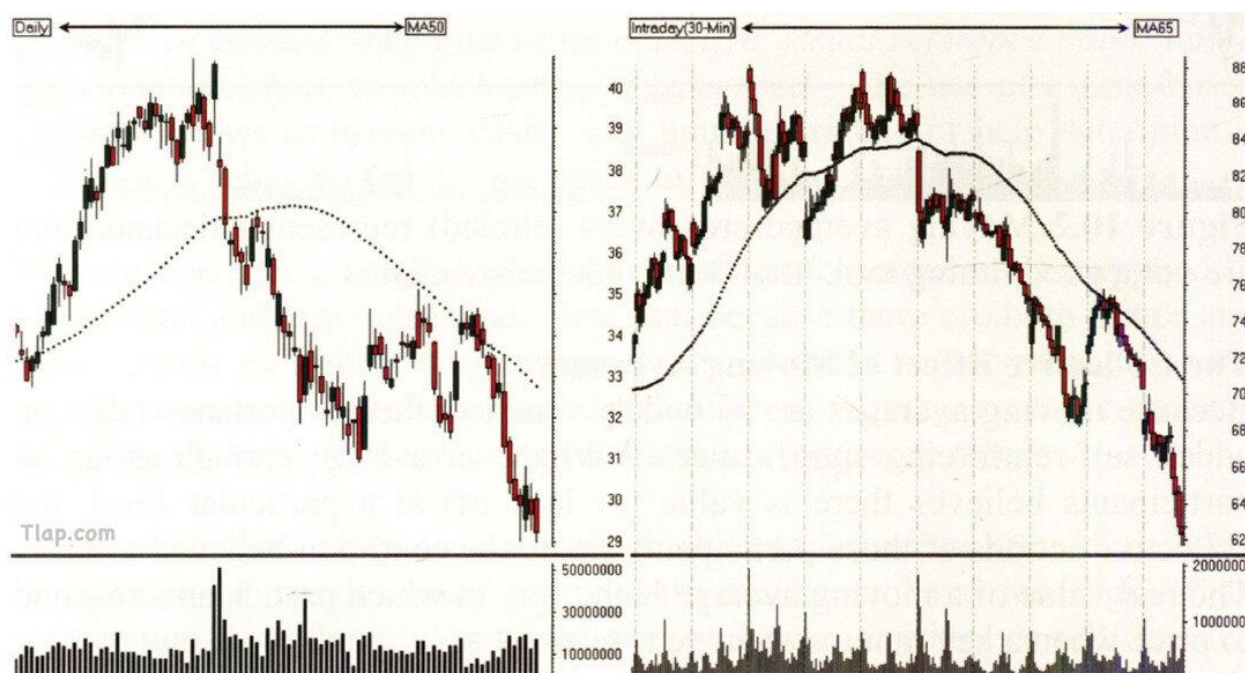


Рисунок 10.3. На дневном графике слева нанесена простая скользящая средняя с периодом 50 дней. А на 30-минутном графике справа нанесена простая скользящая средняя с периодом 65 (в торговый день рынок открыт 6,5 часов, или 13 30-минутных периодов; в течение пяти дней рынок открыт 65 30-минутных периодов).

К акции, на которой был откат к 50-дневной скользящей средней, будут привлекаться и ранее незадействованные в рынке денежные средства. Поскольку эти трейдеры увидели, как после тестирования скользящей средней многие акции «отбиваются вверх», они начинают открывать длинные позиции.

Ценность 50-дневной скользящей средней для этих участников рынка основана на восприятии ценности в данной области, но именно коллективные действия этих участников дают сдвиг спроса и предложения, что может привести к последующему восходящему движению. При использовании скользящих средних с другими периодами, которые мы будем изучать, психология участников рынка такая же. В некотором смысле скользящая средняя вызывает «Павловскую» реакцию участников рынка, которые привыкли рассматривать скользящие средние как области поддержки или сопротивления.

Являются ли скользящие средние инструментами для тайминга рынка? Вероятно, нет.

Сами по себе скользящие средние не являются хорошими инструментами для тайминга рынка. Правильный способ для трейдера использовать скользящие средние – это не предпринимать каких-либо действий, а более внимательно наблюдать за ценовым движением по мере приближения цены к скользящей средней.

Разворачивающееся действие на 50-дневной скользящей средней может быть катализатором, который привлекает наше внимание к изучению акции, но действие по покупке или продаже должно происходить только после тщательного изучения акции на более коротком таймфрейме. Этот более короткий таймфрейм позволяет нам оттачивать анализ битвы, которая ведётся на скользящей средней с периодом 50 (или любым другим). *Движение на долгосрочном таймфрейме – это то, что привлекает наше внимание к акции, но выполнять вход в рынок с низким риском необходимо только после глубокого изучения процесса аукциона на краткосрочных таймфреймах.* И только цена говорит нам, когда покупать или продавать, оставляя скользящую среднюю в качестве простой точки перегиба, которая привлекает наше внимание к ценовому уровню, чтобы мы могли понять, где может произойти потенциальный сдвиг в динамике спроса и предложения.

Тренд – это ваш друг

Независимо от того, какие таймфреймы вы выберете для торговли или изучения ценового движения, вы должны торговать по пути наименьшего сопротивления, и направление скользящих средних позволяет быстро определить этот путь. Растущие скользящие средние символизируют восходящее ценовое движение, в то время как снижающиеся скользящие средние являются результатом чистых продаж. На каждом таймфрейме (указанном в таблице ниже) быки управляют процессом аукциона выше долгосрочной скользящей средней, и пока ключевые скользящие средние имеют восходящее направление, акция должна считаться «невиновной, пока не будет доказана её вина». Медведи контролируют рынок, когда цена акции находится ниже понижающейся скользящей средней, и пока долгосрочная скользящая средняя снижается, эту акцию следует считать «виновной, пока не будет доказана её невиновность».

Обратите внимание, что *направление ключевых скользящих средних важнее, чем закрытие цены выше или ниже них* (рисунок 10.3). Для неосведомленных продавцов обычной ловушкой является открытие новой короткой позиции в первые несколько дней закрытия цены ниже ключевой скользящей средней, но пока скользящая средняя находится в восходящем тренде, покупателям следует продолжать получать прибыль от сомнений. Столь же распространённой является тенденция к тому, что свежие покупатели начинают волноваться, когда цена акции пересекает нисходящую ключевую скользящую среднюю снизу вверх. Эти попытки роста, как правило, терпят неудачу до тех пор, пока ключевая скользящая средняя не сгладится и не начнёт разворачиваться в восходящем направлении.

Технические трейдеры-дилетанты часто анализируют скользящие средние в поисках буквальных уровней входа и выхода из рынка, в то время как более опытные трейдеры изучают скользящие средние для определения разворачивающихся психологических сдвигов в рыночных настроениях, чтобы спрогнозировать сценарий торговли с низким уровнем риска и высокой вероятностью получения прибыли. Это одна из самых грубых тенденций рынка –

поймать в ловушку большую группу дилетантов, склоняющихся к торговле в неправильном направлении, когда техническое событие, такое как пробитие ключевой скользящей средней на нескольких таймфреймах, является слишком очевидным.

Таймфрейм	Краткосрочная	Среднесрочная	Долгосрочная	Подтверждение
Недельный	10 (50 дней)	20 (100 дней)	40 (200 дней)	
Дневной	10	20	50	200
30-минутный	7	17	33	65 (DMA-5)
10-минутный	20	50	100	195 (DMA-5)
5-минутный	40	100	200	
2-минутный	20	50	100	
1-минутный	50	100		VWAP

Рисунок 10.4. В этой таблице показаны скользящие средние, которые наилучшим образом представляют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные тренды для каждого таймфрейма. Иногда добавляется четвёртая скользящая средняя, чтобы получить долгосрочную перспективу и подтверждение. Эти скользящие средние следует рассматривать не как буквальные уровни для принятия мер, а как области, где необходимо более внимательно изучить цену.

Независимо от того, какой таймфрейм используется для изучения, циклическая структура рынка будет создавать радужный взгляд на него со стороны скользящих средних (см. рисунок 10.1). Когда цена рассматривается с этими скользящими средними, вы заметите определённые взаимосвязи между ценой и различными скользящими средними. Именно взаимосвязь цены и скользящих средних позволяет чётко и объективно классифицировать стадию рыночного цикла, в которой пребывает акция. Распознавание и измерение нескольких трендов на любом заданном таймфрейме позволяет вам получить бóльшую ясность тренда, а уверенность в этом анализе сводит к минимуму вероятность того, что ваш процесс принятия решений попадёт под влияние эмоций.

Обычно я рассматриваю три разных скользящих средних на каждом таймфрейме, но иногда добавляю и четвёртую в качестве окончательного подтверждения долгосрочного тренда. В целях соблюдения последовательности моего анализа трендов на разных таймфреймах каждые скользящие средние я отображаю определённым цветом: краткосрочные – красным цветом, среднесрочные – синим, а долгосрочные – зеленым (рисунок 10.5).

Краткосрочные скользящие средние всегда будут наиболее точно следовать за ценовым движением, поскольку для их расчёта требуется меньше данных. Другими словами, они являются более чувствительными к ценовому движению. Краткосрочная скользящая средняя считается «быстрой», потому что она быстрее всего реагирует на изменение цены. Среднесрочная скользящая средняя будет следовать за ценой дальше, а долгосрочная скользящая средняя считается самой медленной, потому что для её расчёта требуется наибольшее количество данных.



Рисунок 10.5. Из представленного выше графика были удалены все ссылки на цену и время, поскольку данный график предназначен для представления взаимосвязи между ценой и скользящими средними. Описанные ниже взаимосвязи присутствуют на всех таймфреймах, на которых используются скользящие средние, представленные на рисунке 10.4. Обратите внимание, что не все графики будут выглядеть так же симметрично, как этот. Хитрость, конечно, заключается в том, чтобы найти те акции, которые дают нам чёткие сообщения, и избегать акций, в которых тренд не столь очевиден.

Красная: краткосрочная скользящая средняя
 Синяя: среднесрочная скользящая средняя
 Зеленая: долгосрочная скользящая средняя

Давайте рассмотрим взаимосвязи между ценой и скользящей средней, которые присутствуют практически на всех рынках и на всех таймфреймах.

1. После достижения более низкого максимума и более низкого минимума цена акции консолидируется под снижающимися скользящими средними. Обратите внимание, что красная краткосрочная (КС) скользящая средняя (МА) находится ниже синей среднесрочной (СС) МА, а та, в свою очередь, находится ниже зеленой долгосрочной (ДС) МА, и все МА снижаются. В настоящее время цена акции находится в подтвержденной 4-й стадии рыночного цикла, фазе понижения цены.
2. По мере того, как цена акции продолжает снижаться, встречаются периоды ралли с продажами вблизи КС и СС МА.
3. По мере дальнейшего снижения цены акции отскоки становятся сильнее, поскольку продавцы пытаются зафиксировать прибыль, и к «выгодным ценам» привлекаются новые деньги. Акция возобновила продажи вблизи *понижающейся* ДС МА.
4. КС МА пересекает СС МА снизу вверх, что указывает на конфликт между трендом КС МА и трендами более долгосрочных МА. Эта нерешительность часто возникает, когда цена акции ищет поддержку: она показывает несогласие между различными участниками

рынка на данном таймфрейме относительно восприятия ценности. *Пока ДС МА продолжает снижаться, ко всем ралли следует относиться скептически.* В этот момент цена акции вступила в 1-ю стадию рыночного цикла, фазу накопления, и трендовые трейдеры должны избегать бестрендовых ценовых движений.

5. Цена акции формирует более высокий максимум, которому предшествует более высокий минимум. Сила этого ценового движения переносит КС МА выше СС МА, а СС МА – выше ДС МА. *Направление всех МА является восходящим, и цена акции находится в подтверждённом восходящем тренде – во 2-й стадии рыночного цикла, фазе повышения цены.* На этом этапе рыночного цикла следует изучать ценовое движение акции на краткосрочных таймфреймах для обнаружения точек входа с низким риском, поскольку имеется мало доказательств о присутствии продавцов на рынке. Когда $КС\ МА > СС\ МА > ДС\ МА$, на рынке демонстрируется здоровый восходящий тренд.
6. После первоначального нахождения поддержки вблизи растущих КС и СС МА откаты становятся более глубокими, и покупатели часто открывают свои сделки на более долгосрочных МА.
7. КС МА пересекается СС МА сверху вниз, что указывает на конфликт между тремя трендами. К этому первому признаку нерешительности следует отнестись с осторожностью, *поскольку до тех пор, пока ДС МА продолжает расти, у покупателей остаются сомнения.*
8. Цена акции восстанавливается и торгуется на новом максимуме, подтверждая, что покупатели никогда не теряли контроля над ДС трендом.
9. Цена акции совершает более глубокий откат от исторических максимумов. По мере увеличения волатильности МА отправляют многочисленные противоречивые сообщения путем увеличения частоты пересечений между собой, которые, если рассматривать их в совокупности, указывают на нерешительность и на то, что следует опасаться торговли на данной акции.
10. Цена акции устанавливает более низкий минимум, который тянет снижающуюся КС МА ниже снижающейся СС МА, а та, в свою очередь, пересекает снижающуюся ДС МА сверху вниз. Акция завершила полный рыночный цикл и сейчас находится в подтверждённой 4-й стадии, фазе понижения цены.

К настоящему времени вы, вероятно, смотрите на приведённые графики, чтобы определить, какие скользящие средние лучше всего использовать на различных таймфреймах. Помните, что скользящие средние являются лишь ориентиром, с которым вы должны сравнивать цену, но не использовать их в качестве системы. Не существует магических скользящих средних, которые работают всё время. Тем не менее, есть скользящие средние, которые точно и последовательно представляют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные тренды на различных таймфреймах. Значительная часть ценности скользящих средних обусловлена тем, что они являются наиболее часто используемыми и наиболее ценными в прогнозировании коллективного поведения участников рынка. Общее признание любой технической области или события приводит к самореализующемуся событию по мере приближения цены к этой области.

Глава 11

Время

Время является одной из немногих переменных, которые мы можем контролировать в погоне за прибылью в трейдинге. Время, когда мы позволяем нашей рыночной деятельности работать на нас (или против нас), полностью субъективно.

Цель успешного выбора времени на рынке состоит в том, чтобы избегать неактивных боковых периодов и торговать акциями только тогда, когда они находятся в фазе сильного направленного ценового движения. При правильном использовании времени вы можете получить максимальную прибыль в процентном выражении, задействовав невероятно высокое кредитное плечо, независимо от того, являетесь ли вы краткосрочным трейдером, долгосрочным инвестором или находитесь где-то посередине между ними. Кроме того, мультитаймфреймный анализ приближает вас к труднодостижимой цели постоянного роста своего капитала без просадки.

Как в жизни, так и на фондовом рынке время не является одномерным параметром. Человек определил многочисленные измерения времени от долей секунды до минут, часов, дней, недель, месяцев, лет, десятилетий и т. д. Без каких-либо других ссылок простое утверждение типа «позвони мне в три часа» является малоинформативным. В три часа дня или ночи? Какого часового пояса, какого дня, на этой ли неделе? На рынках измерение времени и трендов тоже не является однозначным.

Я часто слышу, как люди говорят, что они имеют бычий или медвежий настрой, но без ссылки на время эти заявления не представляют большой ценности. Аналогично тому, как мы измеряем время на многих разных уровнях, для достижения максимально объективного анализа трендов рыночная активность должна изучаться на нескольких таймфреймах. *Наиболее вероятностные сделки происходят, когда мы проводим анализ на нескольких таймфреймах.*

Первичным трендом, конечно же, является тренд самого долгосрочного таймфрейма относительно рассматриваемого вами торгового сетапа. Самые большие деньги зарабатываются на рынке тогда, когда мы торгуем в направлении тренда более длинных таймфреймов. Как указано в главе, посвящённой тренду, чем свежее основной тренд, тем меньше вероятность его разворота и тем больше возможностей для получения прибыли с наименьшим риском. Один из ключевых факторов успеха основан на определении того, что представляет собой долгосрочный таймфрейм для *вашего* ожидаемого периода удержания акции.

Если вы являетесь специалистом по долгосрочному планированию, эмоционально подготовлены к периодам низкой продуктивности и недостаточно внимательны к своим инвестициям, то краткосрочная торговля, вероятно, вам не понравится – она отнимет у вас слишком много времени и усилий. Но если вы не можете быть толерантным к волатильности своего торгового баланса и чувствуете себя глупо из-за того, что удерживаете позицию по акции, когда она совершает нормальную коррекцию в преобладающем тренде, то краткосрочная торговля позволит вам лучше контролировать последовательные результаты вашей торговли.

Некоторые участники используют рынки для удовлетворения потребности в постоянной активности и избавлении от скуки, и это может быть опасной мотивацией для торговли. Единственная причина для торговли – это зарабатывать деньги. Неподготовленные краткосрочные трейдеры имеют мало шансов на выживание из-за необходимости немедленной оплаты высоких комиссионных и принятия дорогостоящих эмоциональных решений. Чтобы добиться успеха на рынке, вам нужно досконально понимать самого себя и свои мотивы; иными словами, вы должны выполнить глубокий самоанализ, чтобы изучить своё время реакции и свои реакции на постоянно меняющуюся рыночную информацию. Честная оценка вашей личной

эмоциональной «инфраструктуры» должна помочь вам определить, какой таймфрейм лучше всего соответствует вашим эмоциональным способностям.

Согласование трендов

Использование мультитаймфреймного анализа акций для совершения сделок в направлении тренда с низким риском и высоким потенциалом прибыли представляет собой концепцию, называемую «согласованием трендов». Тренды оцениваются на разных таймфреймах, поскольку краткосрочные и долгосрочные трейдеры и инвесторы по-разному воспринимают ценность и скорость их изменения.

Вы, вероятно, знакомы с известным рыночным выражением «тренд – ваш друг», и на то есть веская причина. Для инвесторов долгосрочное богатство создаётся за счёт участия в трендах, которые могут длиться годами. Последовательная краткосрочная прибыль в трейдинге лучше всего достигается путём открытия позиции по акции, находящейся в долгосрочном тренде, в то время, когда краткосрочный тренд согласуется с долгосрочным трендом.

Теоретически торговля по тренду является простой: для длинных позиций покупайте на минимуме и продавайте на максимуме, а для коротких позиций продавайте на максимуме и покупайте на минимуме. В действительности же, однако, многие трейдеры считают трендовую торговлю разочаровывающей, поскольку они не фокусируются на правильном тренде или открывают позицию после того, как уже произошло краткосрочное движение.

Чуть более 100 лет назад Чарльз Х. Доу написал серию редакционных статей в газете "*Wall Street Journal*", в которых изложил свои взгляды на то, как работает фондовый рынок. В совокупности эти труды называются «Теорией Доу». Работа Доу по-прежнему является убедительной и на сегодняшний день, что делает её ключевой основой технического анализа. Одной из основ теории Доу является выделение трёх видов ценовых трендов: первичного тренда, вторичного тренда и малых трендов.

Основные трендовые движения сравниваются с «океаническими приливами»; это является основным трендом рынка, продолжительность которого может составлять от нескольких месяцев до нескольких лет. Первичными трендами невозможно манипулировать, поскольку силы спроса и предложения слишком велики для одного участника, чтобы он мог успешно повлиять на коллективное рассуждение толпы.

Вторичные движения, называемые «волнами», являются реакционными движениями в рамках долгосрочных трендов; они обычно длятся от двух недель до трёх месяцев. Вторичные движения часто создаются крупными участниками (паевыми инвестиционными фондами, хедж-фондами и т. д.), которые закрывают значительную часть своих позиций. Как только рынок поглощает это предложение (в восходящем тренде), покупатели восстанавливают контроль, и цена акции продолжает расти в направлении основного тренда.

Третья часть Теории Доу – это **краткосрочные (малые) тренды**, рассматриваемые как незначительные ряби, которые длятся менее двух недель. Этим краткосрочным трендам Доу придавал мало значения, потому что они представляют собой колебания во вторичном тренде. По мнению Доу, краткосрочные колебания на рынке трудно предсказать, потому что они часто являются эмоционально обусловленными событиями. Сегодня мы знаем, что опытные внутридневные трейдеры тоже могут преуспеть в этом виде эмоционального краткосрочного движения.

Поскольку на рынке существует по крайней мере три вида трендов, одним из наиболее важных элементов успешного освоения трендовой торговли является определение правильного тренда, на котором следует сосредоточиться. Выбор таймфрейма в значительной степени определяется отдельными факторами, которые включают: ваше доступное время (когда вы можете посвятить себя рынкам), вашу базу капитала, опыт работы на рынке и личную толерантность к риску. Не менее важен и ваш уровень терпения.

Инвесторов, естественно, привлекает первичное движение, в то время как вторичные движения больше ориентированы на среднесрочных участников (свинг-трейдеров). Малые тренды будут очевидным выбором внутридневных трейдеров. Какой бы интуитивно понятной ни казалась эта концепция, она становится более сложной, потому что техническая торговля связана со временем, а время нельзя рассматривать одномерно, если вы хотите, чтобы шансы складывались в вашу пользу.

Независимо от того, сидите ли вы за дверью №1 (долгосрочный инвестор), дверью №2 (свинг-трейдер) или дверью №3 (внутридневной трейдер), перед совершением сделки следует ссылаться как минимум на три таймфрейма. Я всегда начинаю свой анализ с изучения долгосрочного тренда, потому что это позволяет мне понять первичный поток капитала и путь наименьшего сопротивления. Вы должны избегать торговли против этих более длинных и мощных трендов, ибо подобные ошибки будут сопровождаться более крупными убытками. Таким образом, *долгосрочные таймфреймы используются для генерации идей, а не для тайминга рынка.*

Инвестор начинает обзор рынка с недельного графика, который охватывает как минимум два года данных. Свинг-трейдеры могут начинать поиск акций-кандидатов для торговли на дневном таймфрейме. С точки зрения внутридневного трейдера долгосрочные тренды находятся на 30-минутных таймфреймах.

	Используется для	Инвестор	Свинг-трейдер	Внутридневной трейдер
Основной тренд	Генерация идей	Недельный	Дневной	30-минутный
Вторичный тренд	Определение соотношения риска к	Дневной	30-минутный	10/5-минутный
Малый тренд	Точная настройка тайминга	30-минутный	10/5-минутный	2/1-минутный

Рисунок 11.1. Для анализа первичных, вторичных и малых трендов инвестор, свинг-трейдер и внутридневной трейдер будут рассматривать разные таймфреймы. Эти таймфреймы являются отправными точками. Часто необходимо смотреть «дальше влево», чтобы увидеть более дальние исторические данные, которые могут иметь отношение к основному тренду.

После того, как вы определили, что данная акция является жизнеспособным кандидатом для торговли, следующим шагом для торгового сетапа является определение того, есть ли у неё достаточный потенциал для получения прибыли по сравнению с предполагаемым риском, чтобы оправдать размещение вашей сделки. Именно здесь вступает в действие среднесрочный таймфрейм; он помогает вам спланировать свою сделку, позволяя лучше увидеть соответствующие уровни поддержки и сопротивления на рынке. Расположение уровней поддержки и сопротивления по отношению к текущей цене позволяет вам определить, где следует разместить стопы (риск), а также потенциальный уровень, до которого может дойти цена акции (прибыль), если рынок согласен с вашим анализом. Оценка на среднесрочном таймфрейме позволяет легче распознавать уровни поддержки и сопротивления, которые, возможно, не были видны на долгосрочном таймфрейме.

Для инвесторов среднесрочные тренды лучше всего распознаются на дневном таймфрейме, для свинг-трейдеров – на 30-минутном, а для внутридневных трейдеров – на 10/5-минутном.

После того, как вы определили, что на рынке есть приличный торговый сетап, вашим следующим источником анализа является краткосрочный таймфрейм, поскольку именно там вы будете *принимать окончательные решения о тайминге входа* в сделку. Изучение трендов на

краткосрочном таймфрейме позволяет более точно определить точку входа, что в конечном итоге снижает ваш риск. Малые тренды для инвесторов лучше распознаются на 30-минутных таймфреймах, в то время как свинг-трейдеры будут анализировать их на 10/5-минутных таймфреймах, а внутридневные трейдеры будут фокусироваться на развивающихся трендах на 2/1-минутном графике.

Обратите внимание, что упомянутые Чарльзом Доу таймфреймы предназначались для инвесторов. Поскольку с течением времени технология и ценообразование изменились и открыли больше возможностей для краткосрочного трейдинга, сегодняшний свинг-трейдер будет отслеживать долгосрочный (основной) тренд на дневном таймфрейме и, как правило, будет открывать сделки в направлении этого тренда. Когда для свинг-трейдинга я рассматриваю дневной таймфрейм при отборе акций-кандидатов для потенциальной торговли, я анализирую данные по крайней мере за 150 дней, чтобы получить хорошее представление о долгосрочном доминирующем тренде.

Для свинг-трейдера в качестве среднесрочных таймфреймов лучше использовать 30-минутные данные. Для среднесрочного таймфрейма я обычно анализирую торговую активность на протяжении 20-30 дней. Краткосрочный тренд для свинг-трейдера можно найти на 5- или 10-минутном таймфрейме. Для 5-минутных данных я просматриваю информацию за 5 дней, а для 10-минутных данных – за 10 дней. На рисунке 11.1 показано, какие таймфреймы являются наиболее подходящими для внутридневных трейдеров и инвесторов.

Даже внутридневные трейдеры могут извлекать выгоду из изучения как минимум трёх таймфреймов. Внутридневному трейдеру для торговли по тренду обычно достаточно 30-минутного графика, чтобы понять, какие долгосрочные силы действуют на данную акцию. Для определения среднесрочных ключевых уровней поддержки и сопротивления, относящихся к ожидаемому времени удержания акции, внутридневной трейдер получает максимально полезную информацию от изучения 5-10-минутных графиков, на которых есть данные за пятьдесят последних дней. Для получения более точных точек входа и выхода внутридневной трейдер будет изучать одно- и двухминутные графики, содержащие данные за предыдущий день или два.

Независимо от того, к какой категории вы себя относите – категории инвесторов, свинг-трейдеров или внутридневных трейдеров, – продолжайте фокусировать своё внимание на таймфреймах, которые максимально соответствуют вашему стилю торговли. Если вы являетесь инвестором или даже свинг-трейдером, изучение одно- и двухминутных графиков может склонить вас к совершению бóльшего количества сделок, чем необходимо для вашего стиля; это может привести к чрезмерной торговле, более высоким комиссионным издержкам и упущенным возможностям.

Внутридневному трейдеру анализ долгосрочных таймфреймов (недельных графиков) принесёт мало пользы и даже может нанести вред, позволив развиться самодовольству, поскольку вы оправдываете проведение того, что должно быть краткосрочной сделкой, основанной на долгосрочных трендах. Всегда помните обо всех силах, присутствующих на рынке, но учитесь фокусироваться *только* на таймфреймах, соответствующих вашим целям.

Вот краткий обзор основных правил:

- Независимо от того, являетесь вы инвестором, свинг-трейдером или внутридневным трейдером, прежде чем вкладывать свой капитал в ту или иную сделку, следует изучить минимум три таймфрейма.
- Чем больше таймфреймов вы изучаете для подтверждения тренда, тем больше вероятность того, что ваша сделка будет успешной, когда вы узнаете о потенциальных результатах.
- Решения о покупке или продаже должны основываться на краткосрочных таймфреймах, поскольку они, как правило, опережают долгосрочные тренды. Долгосрочный тренд –

это не что иное, как сумма краткосрочных трендов, поэтому краткосрочные тренды приводят к долгосрочным трендам.

- Анализ с использованием как минимум трёх различных таймфреймов преследует три цели: определить основной тренд (на долгосрочном таймфрейме); установить соотношение риска к прибыли, используя недавние уровни поддержки и сопротивления (на среднесрочном таймфрейме); отшлифовать более точные входы (на краткосрочном таймфрейме).

Концепция мультитаймфреймного анализа для торговли – это то, что должен учитывать каждый участник рынка, поскольку она позволяет выполнять более объективный анализ на основе того, что на *самом деле делает* рынок, а не полагаться на наши мнения для принятия торговых решений. В конце концов, мультитаймфреймный анализ позволяет нам лучше удерживать наши **прибыльные** позиции и сокращать **убыточные** позиции, что, по сути, является общей целью всех участников рынка.

И в завершение...

Трейдеры склонны чувствовать, что должны постоянно совершать какую-то сделку, но когда на разных таймфреймах появляются смешанные трендовые **сигналы**, лучше вернуться к более осторожному режиму торговли, пока тренды не начнут выравниваться и на рынке не появятся сигналы для входов с более низким риском.

Важно помнить, что несмотря на то, что поведение отдельных акций в значительной степени зависит от общего состояния рынка и сектора, к которому они относятся, всегда будут существовать акции, которые торгуются независимо от этого влияния. Бывают времена как на бычьем, так и на медвежьем рынках, когда некоторые отдельные акции становятся невосприимчивыми к общей рыночной силе или слабости. На мерзких медвежьих рынках всегда будут акции, которые торгуются в восходящем тренде, а на сильных бычьих рынках всегда будут акции, которые торгуются в нисходящем тренде. Сосредоточьтесь на трендах акции, на которой вы торгуете, а не на влияниях, которые «должны присутствовать». Если вы будете сосредотачиваться на теоретических взаимосвязях, о которых спорят многие учёные, вы часто будете задаваться **вопросом**, как рынок может так ошибаться.

Суть в том, что вы должны знать об аномалиях, присутствующих внутри различных классов активов и между ними, но всегда торгуйте на том, что вы видите, а не на том, что, по вашему мнению, должно произойти. Если вам трудно поверить в то, что вы видите в той или иной акции, то просто оставайтесь в стороне. Помните, что в цену заложено всё, и торговля против тренда, даже если она основана на вроде бы «логических» рассуждениях, всегда заканчивается тем, что многие контртрендовые трейдеры уходят из этого бизнеса.

Глава 12

Как и когда покупать

Чтобы получать больше прибылей, чем убытков, самый простой способ склонить шансы в свою пользу – торговать в направлении основного тренда, восходящего или нисходящего. Это сетапы с наименьшим риском и наибольшим потенциалом прибыли. Базовое определение восходящего тренда – более высокие максимумы и более высокие минимумы – означает, что сумма роста цены всегда будет больше суммы её падений. Этой математике мы и следуем.

Большинство инвесторов увлечены восходящими трендами, и в этой главе мы обсудим основы таких ценовых движений. Но поскольку мы наблюдаем, что медвежьи рынки обычно падают быстрее, чем растут бычьи, нисходящие рынки не следует игнорировать. Поэтому следующая глава будет посвящена продажам. Характер каждого из действий (покупки и продажи) невероятно важен для опытного инвестора и трейдера.

Будь то длинная или короткая позиция, мы должны руководствоваться простыми правилами согласования ценового движения основному тренду. Попытки продать на вершине и купить на дне – это гораздо более рискованные сделки, которые требуют высокой толерантности к риску и очень сильного эмоционального контроля.

Для трендового трейдера единственными акциями, представляющими *какой-либо интерес*, являются те, которые находятся в утвердившемся восходящем тренде (во 2-й стадии рыночного цикла) или нисходящем тренде (в 4-й стадии). Затем мы выполним комплексный анализ цены, объёма и скользящих средних на нескольких таймфреймах, чтобы определить, какие акции идеально подходят для открытия по ним длинных и коротких позиций на таймфрейме для свинг-трейдеров. Те же концепции, которые мы используем для торговли на колебаниях, могут использоваться инвесторами и внутридневными трейдерами на указанных в таблице ниже таймфреймах. Мы начнём с длинных сделок, а затем в главе 13 рассмотрим примеры коротких сделок.

Исходя из согласования времени и таймфреймов, о которых говорилось в главе 11, классификация тренда варьирует между различными участниками рынка. В таблице ниже (рисунок 12.1) приведены наиболее актуальные таймфреймы для инвесторов, свинг-трейдеров и внутридневных трейдеров. Опять же, концепции согласования тренда применимы не только к краткосрочной торговле. Правильная идентификация основного тренда для генерации идей, среднесрочных трендов для оценки соотношения риска к прибыли и краткосрочных трендов для точного входа в рынок представляет собой концепцию, которая может помочь всем участникам рынка свести к минимуму свой риск и максимально увеличить потенциальную прибыль. *Хотя не существует метода торговли, который гарантировал бы совершение только прибыльных сделок, мультитаймфреймный анализ позволяет нам участвовать в доминирующих рыночных трендах, управляя своими рисками на более коротких таймфреймах.*

	Используется для	Инвестор	Свинг-трейдер	Внутридневной трейдер
Основной тренд	Генерация идей	Недельный	Дневной	30-минутный
Вторичный тренд	Определение соотношения риска к прибыли	Дневной	30-минутный	10/5-минутный
Малый тренд	Точная настройка тайминга	30-минутный	10/5-минутный	2/1-минутный

Рисунок 12.1. Свежий взгляд на таймфреймы.

С моей стороны было бы безответственно не указать на потенциальную опасность при анализе коротких таймфреймов. Легко соблазниться кажущимися простыми и быстрыми ценовыми движениями на этих коротких таймфреймах. Но так же, как человек должен научиться ползать, прежде чем он научится ходить, и ходить, прежде чем бегать, трейдер должен сначала освоить торговлю на более длительных таймфреймах, прежде чем применять эти навыки на коротких таймфреймах.

Наибольшей ценностью для краткосрочного анализа является снижение риска за счёт более точных входов в рынок и управления стоп-лоссами. Самым большим препятствием на пути к успешной торговле на краткосрочном таймфрейме является отсутствие чрезмерной концентрации внимания и быстрого мышления, необходимых для того, чтобы избежать принятия эмоциональных решений. Поддержание дисциплины и эмоциональной отстранённости важнее, чем попытка поймать каждое движение, которое вы видите, потому что никто никогда не поймаёт их все.

Дневной таймфрейм: определение акций-кандидатов для торговли

Первое соображение для совершения покупок заключается в том, что акция должна находиться во 2-й стадии рыночного цикла, в восходящем тренде, на дневном таймфрейме.

Для отбора акций, идеально подходящих для свинг-трейдинга, мы начинаем поиск акций на дневных таймфреймах, ценовое движение которых демонстрирует более высокие максимумы и более высокие минимумы. Лучшими кандидатами являются те акции, которые торгуются выше растущих 10-, 20- и 50-дневных скользящих средних, причём скользящие средние должны располагаться друг над другом: $MA-10 > MA-20 > MA-50$. Считайте это бонусом, если цена акции находится выше всех восходящих ключевых скользящих средних (с периодами 10, 20 и 40) на недельном таймфрейме. Однако обратите внимание, что для краткосрочного трейдера к тому времени, когда тренды на недельном таймфрейме станут актуальными, вполне вероятно, что сделка уже будет закрыта.



Рисунок 12.2. Цена акции на дневном таймфрейме находится в явном восходящем тренде с растущими 10-, 20- и 50-дневными скользящими средними. Недавний уровень поддержки на скользящих средних с периодами 10 и 20 дней формирует более высокий минимум, на котором будет размещён первоначальный защитный ордер стоп-лосс. Поскольку акция торгуется вблизи новых максимумов, наша ближайшая цель роста составит 44,50 (консервативная цель, которая предполагает небольшое движение к новым максимумам). На рисунках 12.3 и 12.4 представлены 30-минутный и 10-минутный графики этой же акции.

30-минутный таймфрейм: оценка соотношения риска к прибыли

После того, как акция была определена как кандидат для открытия потенциальной длинной позиции, следующим шагом является детализация нашего анализа на среднесрочном таймфрейме, таком как 30-минутный график, на котором содержатся данные за 15-20 дней (рисунок 12.3). *Основной целью на среднесрочном таймфрейме является определение потенциальных уровней поддержки и сопротивления для вычисления соотношения риска к прибыли.* Любая стратегия размещения защитного ордера стоп-лосс лучше, чем любой рыночный подход, который не учитывает возможных убытков; тем не менее, ошибочно основывать размещение ордеров стоп-лосс в длинных позициях на чем-либо, кроме фактических предыдущих уровней поддержки. Когда вы покупаете акцию, по которой ожидаете увидеть восходящую активность, вы хотите купить её в начале краткосрочной силы и удерживать в течение всего восходящего тренда.

Когда начинается новый тренд и вы открываете длинную позицию, вашей первой целью является сохранение капитала, и начальный защитный ордер стоп-лосс гарантирует, что любой убыток будет приемлемым на основе предполагаемого соотношения риска к прибыли. Для новой длинной позиции наиболее разумным является стоп-лосс, который просто основан на самом определении восходящего тренда — «более высокие максимумы и более высокие

минимумы». Если перед открытием длинной позиции на 30-минутном таймфрейме цена акции пробивает важный уровень поддержки, то нет причин удерживать её, поскольку определение тренда больше недействительно. Как только определение тренда становится недействительным, а вы продолжаете удерживать эту акцию, вы больше не являетесь трендовым трейдером.



Рисунок 12.3. 30-минутный таймфрейм позволяет увидеть, что акция собирается пробить уровень сопротивления вблизи 42,50. При последнем более высоком минимуме, близком к 41,80, наш риск составит 70 центов по сравнению с нашей ожидаемой прибылью в 2,00.

Кстати, стоп-лоссы не имеют никакой ценности, если вы не предпринимаете никаких действий. Легко придумать причины, чтобы оправдать удержание позиции по акции, но это мышление непрофессионала. Забудьте своё мнение о данной компании. Не обращайте внимания на объём или любые другие, казалось бы, логичные причины для продолжения удержания этой акции. Эти оправдания – ваш способ не признавать поражение. Когда акция достигает более низкого минимума, очевидного и простого, это сигнализирует о том, что у покупателей не было возможности преодолеть давление продаж, и цена акции будет корректироваться либо ценой, либо временем.

30-минутный таймфрейм не только позволяет нам чётко определить важные уровни поддержки, на которых можно основывать наши стопы, но и даёт более чёткую картину потенциальных источников предложения, где цена акции может найти сопротивление, предвещающее остановку восходящего импульса. Консолидация на высоком объёме, которая, например, продолжалась в течение четырёх часов до того, как цена акции совершила нисходящий пробой, не будет отображаться в виде потенциального уровня сопротивления, если вы смотрите исключительно на дневной таймфрейм; именно анализ внутридневных таймфреймов позволяет

нам идентифицировать эти ключевые уровни. Не смотрите на один таймфрейм в течение четырёх часов. Дело в том, что *предыдущий значимый уровень торговли, который, возможно, не виден на более длительном таймфрейме, может стать точкой, в которой выйдет на рынок будущее предложение и будет прерван восходящий импульс*. Поскольку эти уровни могут остановить краткосрочный восходящий тренд, они могут стать основой для вышестоящей цели и оправдать совершение сделки относительно предполагаемого риска.

10-минутный/5-минутный таймфрейм: определение точного времени совершения сделки

После того, как на среднесрочном таймфрейме найдено приемлемое соотношение риска к прибыли, следующим шагом является *определение краткосрочных трендов для установления более точной точки покупки, а затем управление открытой сделкой*. Когда мы наблюдаем наличие четырёх этапов на 10-минутном таймфрейме, наши действия по покупке и продаже будут продиктованы этими этапами.



Рисунок 12.4. На 10-минутном таймфрейме есть восходящий пробой краткосрочного уровня сопротивления (обведено кружочком), который повлечёт всплеск покупок. Когда цена акции движется так быстро, я часто размещаю скользящий стоп-лосс для небольшой части сделки, что позволяет позиции оставаться открытой в течение всего быстрого импульса. Когда цена акции движется так быстро, трудно определить твёрдые уровни, чтобы поднять ваш стоп-лосс, поэтому нужно очень внимательно отслеживать каждый небольшой откат. По мере того, как цена акции восстанавливается после краткосрочных коррекций, местоположением нового стопа служит уровень минимума коррекции. Процесс подъёма уровней стопов продолжается до тех пор, пока цена акции не достигнет более низкого минимума на этом таймфрейме или пока скользящие средние не пересекутся и не покажут нерешительность.

1. Ожидание
2. Участие
- Первоначальный защитный стоп-лосс
3. Выход
4. Избегание

Во 2-й стадии рыночного цикла основным трендом является восходящий, соотношение риска к прибыли определяется на 30-минутном таймфрейме, а 10-минутный таймфрейм показывает наши точки входа.

1-й этап. Ожидание

Когда внутридневной ценовой тренд акции на *10-минутном таймфрейме находится во 2-й стадии рыночного цикла, наблюдаемой после 1-й стадии фазы накопления*, покупатели должны *пребывать в состоянии повышенной готовности, чтобы восстановить контроль над краткосрочным трендом*. Эти акции в краткосрочной перспективе с наибольшей вероятностью будут иметь восходящее ценовое движение, но ещё не время покупать. Краткосрочный 1-й этап представляет собой нерешительность, и хотя основным риском в этих акциях является время, нет никакой гарантии, что их цены продолжат расти; на этом этапе преждевременные входы в рынок подвергнут вас ненужному риску, но будьте бдительны. За краткосрочной областью нерешительности следует внимательно следить: вы должны активно «преследовать акцию».

Преследуя акцию до того момента, когда она совершит восходящее ценовое движение, вы сможете внимательно наблюдать за разворачивающейся рыночной активностью и определять идеальную точку входа по мере того, как акция переходит от периода краткосрочной нерешительности к самому началу нового потенциального восходящего движения. Пока цена акции не начнёт двигаться выше на более коротких таймфреймах, не следует предпринимать никаких действий для открытия длинной позиции. В данном случае первостепенное значение должно иметь рыночное изречение «когда сомневаетесь, оставайтесь вне рынка». Подобно тому, как пересечения скользящих средних представляют собой нерешительность на одном конкретном таймфрейме, отсутствие согласованных трендов показывает нам отсутствие консенсуса среди участников рынка, торгующих на разных таймфреймах. Это отсутствие консенсуса создаёт противоречивые тренды на разных таймфреймах, что уменьшает шансы на стабильное движение. Другими словами, если ценовое движение на разных таймфреймах не согласуется, то объективным действием в отношении этой акции будет держать деньги в наличных. Лучше дождаться подтверждения со стороны цены и времени, прежде чем спекулировать на ценовом движении в направлении основного тренда.

Пока акция находится на 1-м этапе, внимательно следите за увеличением объёма, появлением более высоких минимумов и более частых сигналов тестирования краткосрочных уровней сопротивления покупателями, которые потенциально становятся более агрессивными.

Во время краткосрочного 1-го этапа следует устанавливать алерты, чтобы не пропустить ценовое движение, если вы параллельно наблюдаете за другими открытыми позициями. Если я думаю, что цена акции пробьёт сопротивление на определенном уровне, таком как 25,30, то я устанавливаю свой алерт на 25,26 или на какое-то другое число чуть ниже ключевого уровня. Сигнал оповещения о приближении цены к уровню пробоя гарантирует, что я буду следить за торговой активностью на этой акции непосредственно перед пробоем уровня сопротивления и зарождением восходящего тренда. Если я дождусь пробоя и только потом начну внимательно следить за акцией, предварительно не разместив ордер на покупку, я могу опоздать, и мне придётся преследовать эту акцию по мере движения её цены вверх.

Пока вы ждёте завершения 1-го этапа, для определения скорости и размера сделок смотрите на экран 2-го уровня. Вы должны следить за тем, где располагается предложение, каков его размер и выглядят ли эти предложения реальными (или наоборот, они скрывают больший

размер, что будет помехой для ралли акции). Только в эти последние моменты, изучая ценовые движения на экране 2-го уровня, я принимаю решение, покупать мне эту акцию или нет.

2-й этап. Участие

Как только цена акции пробилла краткосрочный уровень сопротивления и установила более высокий максимум, пришло время покупать! Этот первый более высокий максимум подтверждает доминирование покупателей, и покупка на этом уровне вовлекает нас в разворачивающуюся силу прямо в начале краткосрочного восходящего тренда. Это точка, в которой обнаруживается новый восходящий импульс и устанавливается краткосрочный тренд. Как было показано исторически, *как только на рынке установился тренд, он с бóльшей вероятностью продолжится, чем развернётся.* Это особенно актуально, когда тренды согласуются на нескольких таймфреймах при наличии установившегося восходящего тренда на более долгосрочном таймфрейме, который теперь подтверждается активностью на краткосрочных таймфреймах.

Отслеживание акций в фазе накопления на краткосрочном таймфрейме позволит вам наблюдать и предвидеть момент, когда покупатели восстановят свой контроль, и вы, вероятно, будете в числе первых трейдеров, которые примут участие в новом движении. Обратите внимание, что распространённой ошибкой является ожидание роста объёма для подтверждения ценовой активности на уровне более высокого максимума на краткосрочном таймфрейме; высокого объёма ещё не будет, поскольку торговая активность обычно увеличивается *после того*, как цены совершили краткосрочное движение.

После покупки акции следующим шагом является пристальное наблюдение за торговой активностью для подтверждения тренда. Я слышал, как люди говорят, что «победители сами заботятся о себе», но я с этим не согласен. Чтобы смягчать убытки и получать максимальную прибыль в каждой сделке, необходимо *агрессивно управлять своими сделками.* Чтобы получить максимальную прибыль, вы хотите, чтобы цена акции совершала нормальные коррекции (не падая ниже уровня предыдущего более высокого минимума) на 10-минутном таймфрейме, прежде чем принимать решение о выходе из рынка.

После первоначального краткосрочного всплеска покупательской активности я обычно закрываю небольшую часть своей позиции. На первом восходящем толчке я могу закрыть от одной четверти до одной трети своей позиции, потому что это даёт мне возможность быть в сильной позиции после того, как я уже зафиксировал небольшую прибыль. Если разворачивающееся краткосрочное восходящее ралли терпит неудачу, а затем цена меняет направление, то небольшая зафиксированная прибыль будет гарантировать, что я не потеряю деньги в данной сделке, если перенесу свой стоп-лосс на уровень безубыточности. Я очень верю в снижение риска при каждой возможности, и продажа части моих акций на ранней стадии помогает мне в осуществлении этого.

С другой стороны, если цена акции продолжит расти и в моей позиции не сработает стоп-лосс, моя работа будет заключаться в том, чтобы оставаться достаточно терпеливым, позволить акции продолжать расти и поднимать свои стопы, как диктует мне рынок. Пока на 10-минутном таймфрейме цена акции продолжает устанавливать паттерн более высоких максимумов и более высоких минимумов, нет причин для выхода из рынка. Паттерн поиска более высоких уровней поддержки на откатах вблизи краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных скользящих средних тоже должен давать мне представление о силе тренда. Как только откаты будут становиться глубже, чем вы ожидали, вы должны стать более осторожными и быть готовыми к нажатию кнопки выхода.

По мере достижения ценовых целей я обычно закрываю оставшуюся часть позиции. Если вблизи моей цели по прибыли я обнаруживаю область сопротивления, я продаю часть акций, фиксируя прибыль на том уровне, где ещё имеется достаточная ликвидность для выхода. При этом мои продажи не толкают цену акции вниз.

3-й этап. Выход

Как нам известно, корректировка восходящего тренда будет осуществляться одним из двух способов. Первый – ценой: если цена акции пробивает уровень предыдущего более высокого минимума на 10-минутном таймфрейме, то тренд на этом краткосрочном таймфрейме становится недействительным. Я рассматриваю это как сигнал для выхода из оставшейся длинной позиции по данной акции.

Второй способ коррекции ценового движения акций – временем. *Коррекция временем часто будет происходить в направлении основного тренда*, но когда на 10-минутном таймфрейме появляются первые признаки нерешительности (краткосрочная скользящая средняя пересекает сверху вниз среднесрочную скользящую среднюю), я закрываю оставшуюся позицию по данной акции. Коррекция на краткосрочном 3-м этапе не всегда приводит к снижению цен; однако она сигнализирует о периоде, когда скорость изменения потеряла импульс, и маловероятно, что в краткосрочной перспективе цена акции продолжит расти.

Цель торговли по краткосрочному тренду состоит в захвате торговой прибыли, пока акция находится в направленном ценовом движении, и избегании периодов нерешительности. Когда импульс ослабевает, я воспринимаю это как сигнал к закрытию всей оставшейся части позиции по данной акции. Когда я выхожу из акции, это не значит, что я потерял к ней интерес. Эти уровни консолидации могут длиться день или два, а затем цена снова может возобновить восходящее движение. Я делаю акцент на отслеживании данной акции, перемещая её в список наблюдения, который буду проверять два-три раза в день. Фаза распределения на краткосрочном таймфрейме указывает на минимум дальнейшей консолидации временем, но часто приводит к более глубокой коррекции цены.

4-й этап. Избегание

Когда ценовой тренд акции на краткосрочном таймфрейме демонстрирует более низкие максимумы и более низкие минимумы, считайте это медвежьим рынком и избегайте торговли на этой акции. На тех акциях, цены которых в рамках общего восходящего тренда снижаются на краткосрочном таймфрейме, можно зарабатывать, совершая короткие сделки, но риски при этом будут намного выше, чем открытие коротких сделок по акциям, основной тренд которых нисходящий. Опять же, простая математика напоминает нам, что доминирующий восходящий тренд будет предлагать меньше возможностей для получения прибыли от суммы ценовых снижений, чем от суммы краткосрочных ралли.

Также рискованно открывать короткие позиции по этим акциям потому, что на вашу позицию могут оказывать негативное влияние выпуски новостей. Важно помнить, что «новости и сюрпризы, как правило, следуют за основным трендом», а долгосрочный восходящий тренд благоприятствует компаниям с хорошими фундаментальными показателями, регулярно публикующим хорошие новости.

Когда долгосрочный тренд восходящий, а краткосрочный тренд нисходящий, на различных таймфреймах возникает конфликт между направлениями трендов, и входить в акцию не следует. Вместо того, чтобы «добавляться к позиции» или «усредняться», следует позволить акции-кандидату на открытие длинной позиции испытать полное краткосрочное снижение цены в рамках 4-й стадии рыночного цикла на 10-минутном таймфрейме, прежде чем считать её кандидатом на открытие длинной позиции. *Мы никогда не знаем, найдёт ли акция область поддержки, от которой её цена отобьётся; покупка акции во время краткосрочного падения её цены может привести к немедленному и ненужному убытку.*

Ниже приведён ещё один пример торгового сетапа на длинной стороне с использованием трёх таймфреймов.



Рисунок 12.5. Дневной и 30-минутный таймфреймы рассматриваются в сравнении, чтобы более подробно отобразить консолидацию доминирующего восходящего тренда во 2-й стадии рыночного цикла. Первоначальное соотношение риска к прибыли определяется ценовым движением через уровень сопротивления на краткосрочном таймфрейме вблизи 25,60, стоп-лосс следует установить ниже уровня недавнего более высокого минимума вблизи 25,00. Потенциальная цель по прибыли основана на вероятности того, что восходящий тренд на дневном таймфрейме превысит уровень предыдущего максимума 27,00.

Цель по прибыли
Стоп-лосс



Рисунок 12.6. 10-минутный таймфрейм показывает нам точку, в которой акция устанавливает краткосрочный более высокий максимум, давая основание для покупки, поскольку тренд на краткосрочном таймфрейме теперь совпадает с трендом на дневном таймфрейме. Акция поднимается чуть выше уровня 27,00, после чего формирует более низкий минимум, вслед за которым вскоре происходит пересечение скользящих средних. Несмотря на то, что цена акции в конечном итоге восстановилась и продолжила восходящее движение, более низкий минимум стал сигналом ослабления импульса, что дало повод для выхода из длинных позиций; в результате в течение трёх дней, пока покупатели не вернули себе контроль над трендом, удалось избежать частых ценовых разворотов.

1. Ожидание
2. Участие
- Первоначальный защитный стоп-лосс
3. Выход
4. Избегание

Глава 13

Как и когда продавать

Если вы серьёзно относитесь к получению стабильной прибыли на рынках, то вы хотите получать прибыль в любой рыночной среде, а не только тогда, когда цены акций растут. Я часто удивляюсь тому, как много людей подходят ко мне и говорят, что они хотели бы построить свою карьеру в трейдинге, но не имеют опыта коротких продаж. Более шокирующим является то, что они абсолютно не умеют совершать короткие продажи.

Это потенциально сокращает возможности таких трейдеров вдвое. Хотя я сам не проводил независимую проверку исследований, но говорят, что медвежий рынок происходит в среднем каждые 39 месяцев и обычно длится около 18 месяцев. Это довольно большой интервал времени, когда шансы складываются против длинных сделок, и для получения прибыли с рынков имеет смысл совершать короткие продажи.

После того, как «лёгкий» бычий рынок повысил уровень доверия участников, медвежий рынок возвращает участников к реальности. Говорят, что бычьи рынки спасут вас от неосторожных сделок, в то время как медвежий рынок накажут за любое нарушение дисциплины. Трейдерам бычьего рынка напоминают о том, что торговля на акциях в медвежьей среде является рискованной, в то время как дисциплинированные и гибкие трейдеры по мере снижения цены продолжают получать прибыль.

Короткая продажа – это стратегия, в которой трейдер пытается захватить прибыль от падающей акции. Совершая продажу, трейдер рассчитывает получить прибыль от последующего выкупа акции на более низком уровне. Короткие продажи, как правило, считаются более рискованными, чем покупки, из-за возможности получения неограниченных убытков. Если вы покупаете актив по цене \$ 20 за акцию, то максимум, который вы можете потерять – это \$ 20 за акцию, но если вы продаёте эту же акцию, вы можете потерять гораздо больше, если цена будет расти. Ничто не мешает акции подняться в цене до \$ 30, \$ 50, \$ 100 за акцию или ещё выше!

Очевидно, что при короткой продаже к сокращению убытков следует относиться очень серьёзно. Хотя теоретически вы можете потерять больше денег, чем инвестируете в продажу, и ваш риск в короткой позиции неограничен, правильный размер позиции и управление рисками значительно снижают вероятность катастрофического исхода при короткой продаже.

Правило «плюс тик» и торгуемые инвестиционные фонды

Совершение короткой позиции стало проще благодаря изменениям правил и внедрению инновационных торгуемых инвестиционных фондов (ETF). 6 июля 2007 года правила для короткой продажи были изменены, что облегчило шорт акций с устранением правила «плюс тик». Правило «плюс тик» было частью Закона о ценных бумагах и биржах 1934 года, который разрешал короткие продажи только после сделки, в которой цена была выше, чем ранее торгуемая цена.

В 2006 году в торговом сообществе были введены обратные и двойные обратные ETF. Обратные ETF позволяют участникам рынка открыть длинную позицию по активу, торгуемому на фондовой бирже, и получить доступ к шортам. Двойные обратные ETF дают участникам рынка возможность увеличить риск по короткой сделке в два раза; это означает, что если первичный ETF падает на один процент, то двойной обратный ETF *растёт* на два процента. Трейдерам, открывающим длинную позицию в различных индексах, также предлагается кредитное плечо с двойным процентным риском.

Эти активы доступны для большинства основных рыночных индексов, а также растущего числа отраслевых фондов. Они стали очень популярными, так как многие участники считают более удобным делать ставки против рынка, совершая длинные сделки. Их популярность также

выросла за счёт кредитного плеча, поскольку они могут торговаться с «квалифицированными деньгами», такими как индивидуальные пенсионные счета (IRA). Традиционные короткие продажи и позиции с кредитным плечом ограничены для торговли с пенсионными фондами из-за запрета использования маржи на пенсионных счетах. Короткая продажа должна быть инициирована на маржинальном счёте, а поскольку маржинальные сделки на пенсионных счетах ограничены, то возможность совершения шортов тоже была ограничена.

Короткие продажи требуют правильного мышления

Для среднестатистического участника медвежьих рынков – это жестокие периоды, которые истощают его капитал и эмоции. Некоторые инвесторы научились распознавать нисходящие тренды и успешно находить место вне рынков, тем самым избегая бойни, которую испытывают так много участников рынка, совершающих только длинные сделки. Трейдеры, которые зарабатывают себе на жизнь на рынках, очевидно, не могут ждать, пока их позиции отобьют деньги, или позволить себе такую роскошь, как сидеть сложа руки и держать деньги в наличных. Вот почему совершение коротких позиций – это навык, которому обучается каждый серьёзный трейдер во время 4-й стадии рынка, фазы понижения цены.

Правда в том, что короткие продажи являются законной стратегией зарабатывания денег на рынках, и если вы активно торгуете, то избегание коротких продаж может быть похоже на борьбу одной рукой, а вторая рука связана у вас за спиной. Тем не менее, у участников рынка остаются смешанные эмоции и старые восприятия. Многие участники считают, что торговля на короткой стороне рынка действует на нервы. Для традиционного мышления «покупай на минимумах – продавай на максимумах» может показаться неестественным продавать то, чем вы не владеете. Кроме того, короткие продажи подвергаются критике как неамериканские или непатриотичные. С эмоциональной точки зрения некоторые участники чувствуют себя неловко, когда получают прибыль от проблем компании или зарабатывают деньги, когда покупатели терпят убытки.

Не расстраивайтесь из-за того, каким образом вы зарабатываете себе на жизнь. Активная торговля – это получение стабильной прибыли, и вы должны уметь использовать любое преимущество, которое сможете найти, в том числе делать ставки по акции, у которой есть очевидные признаки массовой ликвидации длинных позиций.

Лучшее время для коротких продаж – это медвежий рынок в 4-й стадии рыночного цикла, фазе понижения цены, но всегда есть акции, по которым можно открыть короткую позицию независимо от общей рыночной среды.



Рисунок 13.1. Долгосрочный медвежий рынок, как правило, ограничен нисходящей 40-недельной (200-дневной) скользящей средней.

Как точно определить медвежий рынок? Многие люди считают, что формально медвежьим рынком является падение цены на 10% или более, но я считаю это слишком расплывчатым определением. Не пытайтесь найти точное определение медвежьего рынка; наиболее очевидным признаком медвежьего поведения рынка является то, что большинство акций находятся в установившемся нисходящем тренде или когда общие рыночные индексы ниже ключевых скользящих средних. Лучший способ определения медвежьего рынка – это нахождение среды, в которой рынки с 200-дневной скользящей средней снижаются (см. рисунок 13.1).

Дело в том, что цены акций, как правило, падают намного быстрее, чем растут, и это во многом связано с эмоциями участников рынка. *Медвежьи рынки характеризуются более сильной эмоциональной реакцией, чем бычьи, потому что люди успокаиваются, когда получают прибыль, и пугаются, когда терпят убытки.* Страх является гораздо более сильным мотиватором, чем самоуспокоенность, а движимая эмоциями ликвидация длинных позиций разочарованными покупателями может привести к быстрому падению цен.

Страх держателей длинных позиций часто проявляет свои первые признаки, когда акция испытывает необычайно большое ценовое падение на огромном объеме – примерно в пять раз больше, чем средний объем торгов за последние 20 дней. Когда все акции сразу «выбрасываются» на большом объеме, это сигнализирует о сдвиге в восприятии участников рынка. Часто катализатором такого ценового движения является некое фундаментальное событие. Эти акции становятся потенциальными кандидатами на открытие коротких позиций, и их стоит отслеживать в течение следующих нескольких месяцев, пока упрямые покупатели продолжают закрывать свои длинные позиции из-за разочарования.

Отбор акций на открытие коротких позиций

Как правило, при отборе акций-кандидатов для открытия коротких позиций вы должны быть гораздо более избирательными, чем при отборе акций-кандидатов для открытия длинных позиций. Когда дело доходит до торговли на короткой стороне, ваш выбор времени входа в

рынок должен быть более точным, и вам определённо не сойдёт с рук небрежная торговля, как на бычьем рынке. Маржинальные сетапы, которые, возможно, работали на бычьем рынке, являются анафемой для медвежьих рынков, на которых вам нужно быть гораздо более осторожными и дисциплинированными.

В медвежьей среде старайтесь концентрироваться только на сетапах с наивысшей вероятностью и сохраняйте общую торговую активность на низком уровне по сравнению с вашим торговым объёмом на бычьем рынке. *Вам нужно набраться терпения, чтобы позволить рынку дать вам возможности с наименьшим риском.* Неудивительно, что это происходит, когда тренды согласуются на нескольких таймфреймах.

Ещё одним общим правилом является меньший размер позиций по акциям на медвежьих рынках. Сначала подумайте о выживании на медвежьем рынке, поскольку ценовое ралли в момент удержания короткой сделки может нанести такой же ущерб, как и удержание убыточной длинной сделки во время снижения цены. В условиях сжатия ликвидность может истощиться, а большой размер длинной позиции по акции очень затрудняет выход из неё без создания негативного воздействия на рынок. *Некоторые из самых резких ралли, с которыми сталкиваются акции, происходят во время нисходящего тренда,* и хотя эти ралли обычно не удерживаются в нисходящем тренде, нет никаких оправданий для удержания позиции, в которой вы несёте мучительные убытки. Ралли с шорт-сквизом основаны на высоком уровне эмоций, который зарождается на небольшой покупке по выгодной цене с последующим переманиванием большого количества наличных денег на длинную сторону из опасений пропустить покупку на дне. Этот медленно нарастающий импульс соблазняет слабых продавцов (таких, как я) закрыть свои позиции до того, как прибыль уменьшится, а убытки возрастут. По мере роста давления со стороны покупателей с рынка также вымывается предложение, и на рынок приходят другие шортисты, которые начинают преследовать растущую в цене акцию. Теперь жадные покупатели стремительно покупают всё большее количество акций, наслаждаясь болью, которую испытывают «злые» продавцы.

Эти ралли не основываются на прочном фундаменте «естественных длинных позиций», стремящихся удержаться в долгосрочной перспективе, и обычно терпят неудачу в краткосрочной перспективе, поэтому самым агрессивным и дисциплинированным трейдерам не следует принимать в этом участие. Более безопасным путём к стабильной прибыльности является торговля в направлении тренда, поэтому не позволяйте быстрому ценовому движению заманить вас. Вместо этого по-настоящему проницательный трейдер, торгующий в направлении тренда, будет ждать, пока этот вид ралли не выдохнется, и только после этого вновь откроет короткую позицию.

Согласование тренда для открытия коротких позиций

Согласование тренда для открытия коротких позиций является сценарием торговли с наименьшим уровнем риска и наибольшей потенциальной прибылью. Независимо от того, открываем мы длинную или короткую позицию, базовая циклическая структура рынка никогда не меняется. Как вы, несомненно, заметите в следующем разделе, между совершением длинных и коротких сделок существует много сходств в сетапе, инициировании и удержании сделки.

Примеры в этой главе будут относиться к таймфреймам свинг-трейдера. Если вы планируете совершать короткие сделки на различных таймфреймах, при выборе правильных таймфреймов для ваших целей следует использовать таблицу на рисунке 12.1.

4-я стадия рыночного цикла. Дневной таймфрейм. Определение акции-кандидата для торговли

Первым шагом для открытия короткой позиции является поиск акции в установившемся нисходящем тренде, 4-й стадии рыночного цикла. Для открытия короткой позиции мы хотим, чтобы общий рынок, сектор и акция находились в фазе понижения цены. Точно так же, как мы ищем согласование тренда на разных таймфреймах, более вероятные короткие продажи будут

в секторах, где присутствует общая слабость. Когда во всём секторе наблюдается общая слабость, это значительно снижает риск того, что падение акции является некой разовой краткосрочной проблемой, характерной для акции одной компании.

При отборе акций, идеально подходящих для свинг-трейдинга, мы начинаем поиск акций на дневных таймфреймах, ценовое движение которых демонстрирует более низкие максимумы и более низкие минимумы. Лучшими кандидатами являются те акции, которые торгуются выше падающих 10-, 20- и 50-дневных скользящих средних, причём скользящие средние должны располагаться друг под другом: $MA-10 < MA-20 < MA-50$. Лучшим является сетап, если цена акции также находится ниже ключевых скользящих средних на более долгосрочном (недельном) таймфрейме, но не исключайте акцию из кандидатов для торговли на колебаниях, если на недельном таймфрейме она торгуется в ином тренде. Обратите внимание, что для краткосрочного трейдера к тому времени, когда тренды на недельном таймфрейме станут актуальными, сделка уже будет закрыта. Считайте это бонусом, если цена акции находится ниже всех нисходящих ключевых скользящих средних (с периодами 10, 20 и 50) на недельном таймфрейме. Возможно, это звучит знакомо, но это зеркальное отражение того, что мы искали бы в сетапе для длинной сделки.



Рисунок 13.2. Вышеуказанная акция находится в чётком нисходящем тренде с понижающимися 10-, 20- и 50-дневными скользящими средними. Данная акция становится хорошим кандидатом для совершения коротких позиций.

30-минутный таймфрейм

После того, как акция была определена как кандидат для открытия короткой позиции, следующим шагом является детализация нашего анализа на среднесрочном таймфрейме, таком как 30-минутный график, на котором содержатся данные за 15-20 дней. Основной целью на среднесрочном таймфрейме является определение потенциальных уровней поддержки и сопротивления для вычисления соотношения риска к прибыли на основе ценового движения акции.

Когда вы открываете короткую позицию по акции, вы хотите, чтобы ваша короткая позиция была открыта в начале краткосрочной слабости и удерживалась в течение всего нисходящего тренда. *Когда начинается новый нисходящий тренд, вашей первой целью является сохранение капитала, и начальный защитный ордер стоп-лосс гарантирует, что любой убыток будет приемлемым на основе предполагаемого соотношения риска к прибыли.* Для короткой позиции наиболее разумно размещать стоп-лосс, который просто основан на самом определении нисходящего тренда – «более низкие максимумы и более низкие минимумы». Если перед открытием короткой позиции на 30-минутном таймфрейме цена акции пробивает важный уровень сопротивления, то больше нет причин удерживать ее, поскольку определение тренда уже недействительно. Как только тренд становится недействительным, а вы продолжаете удерживать эту акцию, вы больше не являетесь трендовым трейдером. Когда акция делает более высокий максимум, это сигнализирует о том, что покупатели взяли под контроль краткосрочный тренд, устраняющий любое преимущество, которое вы могли бы иметь в короткой позиции.

30-минутный таймфрейм не только позволяет нам чётко определить важные уровни сопротивления, на которых можно основывать наши стопы, но и даёт более чёткую картину потенциальных источников спроса, где цена акции может найти поддержку, поскольку она возобновляет свой нисходящий импульс. Эти уровни становятся основой для установки ценовой цели.

Когда мы определяем соотношение риска к прибыли перед входом в рынок, мы должны задать себе два вопроса: *откуда начала своё движение цена акции и куда она может пойти?* Ответ на вопрос, откуда начала своё движение цена акции, даёт нам возможность убедиться, что мы не гонимся за ценой, которая уже испытала краткосрочное снижение. Мы хотим открыть позицию после периода низкой волатильности, когда рядом находится потенциальный источник предложения, который остановит рост цены акции (самый последний более низкий максимум), если она растёт, а не падает.

Вопрос, до какого уровня может пойти цена акции, основан на наиболее значимом уровне поддержки на 30-минутном таймфрейме и призван дать нам объективную более низкую целевую цену. Когда мы открываем короткую позицию, мы, естественно, надеемся, что цена акции пройдёт все эти потенциальные уровни поддержки, но нам нужно максимально контролировать свои эмоции и внимательно отслеживать те области, в которых импульс может замедлиться.



Рисунок 13.3. Если посмотреть на акцию, находящуюся в 4-й стадии рыночного цикла, фазе понижения цены, которую мы наблюдали ранее на дневном таймфрейме (рисунок 13.2), на 30-минутном таймфрейме, то мы увидим подтверждение слабости. 30-минутный таймфрейм, представленный на данном рисунке, показывает понижающуюся скользящую среднюю с периодом 65 (5-дневную) и недавний уровень сопротивления вблизи 73,50. Ценовое движение чуть выше этого уровня сведёт на нет нисходящий тренд, поэтому стоп-лосс следует размещать чуть выше этого уровня 73,50 (риск должен составлять \$ 1,80 на акцию). Поскольку основной тренд, обнаруженный на дневном таймфрейме, является нисходящим, мы ожидаем, что акция продолжит устанавливать «более низкие минимумы» в качестве ценовой цели. В попытке быть консервативными в отношении нашей нисходящей цели мы будем предполагать, что цена акции упадёт до уровня недавнего минимума около 67,00 (на расстоянии 4,50 пункта). Поскольку в качестве цели по прибыли мы используем предыдущий минимум вместо более низкого минимума, соотношение риска к прибыли 1:2,5 будет приемлемым для оправдания короткой сделки.

Консервативная цель
Стоп-лосс

Определение точного времени входа в рынок: 10-минутный/5-минутный график

После того, как на среднесрочном таймфрейме найдено приемлемое соотношение риска к прибыли, следующим шагом является определение краткосрочных трендов для установления более точной точки продажи, а затем управление открытой сделкой. Когда мы наблюдаем наличие четырех этапов на 10-минутном таймфрейме, наши действия по покупке и продаже будут продиктованы этими этапами. В акции-кандидате на открытие короткой позиции мы начинаем самый тщательный анализ и отслеживаем её ценовое движение для определения точки входа, когда она вступает в 3-ю стадию рыночного цикла, фазу распределения.



Рисунок 13.4. Та же акция, которую мы проанализировали на дневном и 30-минутном таймфреймах, показана после того, как её цена пробила уровень поддержки на 10-минутном таймфрейме. Правильная точка входа была, когда цена акции сформировала более низкий минимум около уровня 69,00. Самый последний низкий максимум был обнаружен вблизи уровня 71,00, и ордер стоп-лосс следовало разместить чуть выше этого уровня. Вы можете видеть, как цена акции быстро упала ещё на два доллара; это первоначальное падение было отличным временем, чтобы частично закрыть свою позицию, тем самым зафиксировав небольшую прибыль и снизив общий риск. После того, как цена акции частично восстановилась от первоначального падения, продавцы снова сдвинули её к новым минимумам. По мере установления новых минимумов следует методично перемещать вниз стоп-лосс до уровня чуть выше предыдущего максимума. Как видно, стоп-лосс в этой короткой позиции сработал вблизи 64,00 (примерно на 5 пунктов ниже точки входа и выше первоначальной консервативной цели по прибыли). Более высокий максимум вблизи 64,00 сформировался на пересечении скользящих средних, что дало нам ещё одну причину зафиксировать прибыль по оставшейся позиции.

1. Выход
2. Избегание
3. Ожидание
4. Участие

Первоначальный защитный стоп-лосс

Поскольку цена акции формирует более низкие минимумы, стоп-лосс следует переместить вниз до уровня чуть выше предыдущего максимума

Для совершения коротких позиций мы всегда начинаем анализ с изучения ценового движения акции в 4-й стадии рыночного цикла, фазе понижения цены, на дневном таймфрейме. Следующим шагом является установление соотношения риска к прибыли на 30-минутном

таймфрейме. Наконец, мы наблюдаем за ценовым движением на 10-минутном таймфрейме с соответствующими ценовыми движениями на каждом краткосрочном этапе, описанном ниже.

3-й этап. Ожидание

Когда внутрисдневной ценовой тренд акции на 10-минутном таймфрейме находится в 4-й стадии рыночного цикла, происходящей после 3-й стадии, фазы распределения, в это время продавцы должны пребывать в состоянии повышенной готовности, чтобы восстановить контроль над краткосрочным трендом. *Когда акция в рамках первичного нисходящего тренда (на дневном таймфрейме) находится в фазе распределения на 10-минутном таймфрейме, это является наиболее вероятным временем, чтобы начать новое нисходящее движение.* Тем не менее, пока слишком рано входить, потому что акция ещё не демонстрирует нисходящий импульс.

Краткосрочный 3-й этап представляет собой нерешительность, и наиболее вероятной формой риска является время. Тем не менее, бывают случаи, когда на этом этапе цена акции разворачивается вверх, и преждевременный вход в рынок может дорого стоить. В этой области нерешительности вы должны активно «преследовать акцию», наблюдая за признаками растущей агрессии продавцов. *Будьте бдительны, когда увидите увеличение объёма, более низкие максимумы и более частые тестирования краткосрочного уровня поддержки.*

4-й этап. Участие

Как только цена акции пробила краткосрочный уровень поддержки в фазе распределения и установила более низкий минимум, пришло время продавать эту акцию. Первый более низкий минимум устанавливает над рынком контроль продавцов, и в этот момент нам следует открывать короткую сделку на развивающейся слабости, *как только начинается нисходящее движение.* Это точка, в которой обнаруживается новый нисходящий импульс и устанавливается краткосрочный нисходящий тренд. Как мы уже знаем, как только на рынке установится тренд, он с большей вероятностью продолжится, чем развернётся. Это особенно верно, когда тренды на нескольких таймфреймах согласуются: продавцы контролируют долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные тренды.

Для входа в короткую позицию я использую лимитные ордера, т.е. заявка не всегда должна исполняться по текущей цене. Иногда, когда складывается впечатление, что цена акции падает, а заявки на покупку (bid) остаются слабыми, я использую опережающий лимитный ордер, который даёт немного больше места для исполнения ордера. Например, если текущая заявка составляет 500 акций по цене 25,50, далее идут 300 акций по цене 25,48, 600 акций по цене 25,47 и 200 акций по цене 25,45, то я могу войти по ордеру sell limit на 2000 акций по цене 25,45. Этот вид ордера очистит всю ликвидность (все 1600 акций) до цены 25,45, а оставшиеся 400 акций станут внутренней (лучшей) ценой предложения. В этом случае кто-то должен будет купить эту акцию на данном уровне, чтобы мой ордер полностью исполнился.

Использование опережающего лимитного ордера в этой ситуации имеет несколько преимуществ. Во-первых, я смогу «украсть» ликвидность у других медленнее реагирующих трейдеров. Во-вторых, мои агрессивные действия на ключевом уровне могут ещё больше повлиять на других участников рынка, чтобы извлечь их заявки с рынка или чтобы другие шорты исполнились по более низким ценам.

После открытия короткой позиции следующим шагом является наблюдение за торговой активностью для подтверждения тренда. Снова обращаясь к определению нисходящего тренда – более низкие максимумы и более низкие минимумы, – вы хотите, чтобы цена акции совершала *нормальные коррекции* (рост не выше уровня предыдущего более низкого максимума) на 10-минутном таймфрейме, прежде чем принимать решение о закрытии позиции с прибылью.

В плане фиксации прибыли я отношусь к коротким позициям так же, как к длинным. После быстрой краткосрочной распродажи я обычно фиксирую небольшую часть своей прибыли: от

одной четвёртой до одной трети размера позиции – на первом снижении цены, потому что это позволяет мне быть в сильной позиции по данной акции. Если краткосрочный нисходящий тренд внезапно потерпит неудачу и цена акции сменит своё направление на восходящее, я буду надеяться, что получил достаточно прибыли, и перенесу свой стоп-лосс на уровень безубыточности. Кроме того, это даст мне уверенность в том, что если в моей позиции сработает стоп-лосс, я не потеряю ни цента. С другой стороны, если цена акции продолжит падать и в моей позиции не сработает стоп-лосс, моя работа будет заключаться в том, чтобы оставаться достаточно терпеливым, позволить акции продолжать падать и *снижать свои стопы, как диктует мне рынок*.

Ордера buy stop следует размещать на разумных уровнях, основываясь на графиках. Опять же, используя определение нисходящего тренда, я установил стоп-лосс чуть выше самого последнего уровня, на котором рынок нашел сопротивление. Пока на 10-минутном таймфрейме цена акция продолжает устанавливать паттерн более низких максимумов и более низких минимумов, нет никаких логических причин для закрытия всей короткой позиции. Если цена активирует ордер buy stop, быстро принимайте свои убытки, и не совершайте ошибку, отменяя свой ордер и выполняя переоценку уровней риска. Если перед открытием короткой сделки вы проведёте надлежащий анализ, вы не позволите новому ценовому движению повлиять на ваше эмоциональное состояние. Как только вы приняли свой план, не меняйте его, если цена на мгновение пойдёт против вас. Единственное, когда вы должны изменить стоп-лосс в коротких сделках – это когда рынок движется в вашу пользу: вы уменьшаете свой риск, перемещая вниз ордер стоп-лосс, или защищаете свою прибыль. Очень быстро может произойти шорт-сквиз, и небольшой убыток от вашего первоначального стопа будет гораздо более приемлемым, чем когда убыток выйдет из-под контроля. Помните: всегда нужно избегать больших убытков!

По мере достижения ценовых целей я обычно закрываю оставшуюся часть своей позиции. Если вблизи моей цели по прибыли я обнаруживаю область поддержки, я выкупаю часть своих акций, фиксируя прибыль на этом уровне, пока ещё имеется достаточная ликвидность для выхода, чтобы моя покупка не подтолкнула цену акции вверх.

Это отличное чувство – получать прибыль от короткой позиции по акции, по которой выходят плохие новости. Как мы знаем, новости и сюрпризы, как правило, следуют за трендом, и новости обычно публикуются ближе к концу краткосрочного движения. Если вам посчастливилось открыть короткую позицию по акции, которая падает на некоем фундаментальном событии, не увлекайтесь эмоциями, думая о том, как вы разбогатеете на нём. Вместо этого знайте, что *умные деньги закрывают плохие новости*. Когда выходят широко ожидаемые новости и акция резко падает в цене, то кому же остаётся продавать? – «Самым тупым деньгам»/самым упрямым игрокам, чьи акции навязываются рынку в отчаянии, когда выходят плохие новости.

Это правда, что новостные события часто приводят к продолжению ценового движения, но когда эмоциональная толпа спешит выйти из рынка, разумно закрыть оставшуюся часть вашей позиции вместе с ними. Любая оставшаяся часть позиции должна управляться агрессивно, чтобы не допустить испарения большой начисленной прибыли. Помните, что *«плохие новости часто выходят на дне»*.

1-й этап. Выход

Как известно, нисходящий тренд будет корректироваться одним из двух способов. Первый – ценой. Если цена акции пробивает уровень предыдущего более низкого максимума на 10-минутном таймфрейме, то краткосрочный тренд становится недействительным – для меня это сигнал к закрытию всей оставшейся короткой позиции по акции.

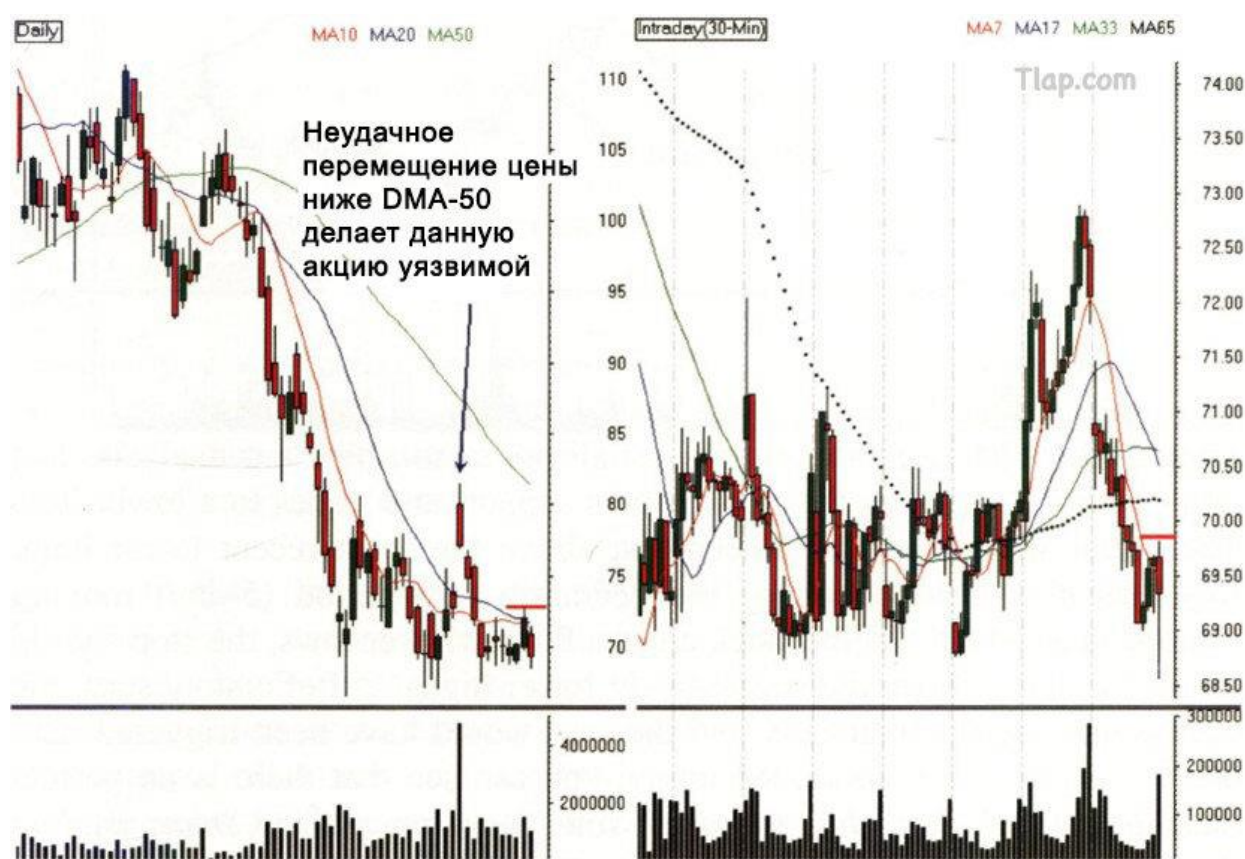
Второй способ коррекции ценового движения – временем. Коррекция временем на краткосрочном таймфрейме часто будет осуществляться в направлении основного тренда, но когда на 10-минутном таймфрейме появляются первые признаки нерешительности (краткосрочная скользящая средняя пересекает снизу вверх среднесрочную скользящую среднюю), я закрываю оставшуюся позицию по данной акции. Коррекция в 1-й стадии

рыночного цикла на краткосрочном таймфрейме не всегда приводит ко 2-й стадии рыночного цикла, фазе повышения цены; однако она сигнализирует о периоде, когда скорость изменения потеряла импульс, и маловероятно, что в краткосрочной перспективе цена акции продолжит падать. Как импульсный трейдер именно здесь я теряю интерес к любому дальнейшему участию в торговле на этой акции.

2-й этап. Избегание

Когда краткосрочный тренд по акции показывает более высокие максимумы и более высокие минимумы, этот краткосрочный тренд считается бычьим, и для открытия короткой позиции нет никаких причин. Когда долгосрочный тренд нисходящий, а краткосрочный тренд восходящий, т.е. тренды на различных таймфреймах демонстрируют конфликт направлений, эту акцию следует оставить в покое. Избегайте 2-й стадии рыночного цикла на краткосрочном таймфрейме в акции, цена которой на долгосрочном таймфрейме находится в 4-й стадии – не рассматривайте возможности продажи до тех пор, пока краткосрочная сила не иссякнет, акция не пройдёт фазу распределения и не возобновит свое снижение. Хотя вполне вероятно, что цена акции снова продолжит снижаться, преждевременные входы в рынок могут привести к большим убыткам – ваша же цель всегда заключается в том, чтобы действовать с позиции силы. Борьба даже с двух- или трёхдневным трендом подвергает ваш капитал ненужному риску.

Ниже приведён ещё один пример согласования тренда на трёх таймфреймах для короткой продажи.



Неудачное перемещение цены ниже DMA-50 делает данную акцию уязвимой.

Рисунок 13.5. На дневном таймфрейме цена акции находится в чётком нисходящем тренде ($MA_{10} < MA_{20} < MA_{50}$). Недавняя попытка роста цены относительно снижающейся 50-дневной скользящей средней более подробно показана на часовом таймфрейме. Это хороший пример фразы «из неудачных движений зарождаются быстрые движения». Нисходящий пробой уровня минимумов вблизи 68,75 формирует новые более низкие минимумы. В данном примере

стоп-лосс, вероятно, следует разместить чуть выше 5-дневной скользящей средней, которая начинает снова снижаться.



Рисунок 13.6. 10-минутный таймфрейм позволяет уточнить наш анализ. Правильным будет вход в рынок в тот момент, когда цена акции пробивает уровень поддержки сверху вниз и формирует более низкий минимум. Первоначальный стоп-лосс следует размещать чуть выше самого последнего более низкого максимума, который также является местоположением нисходящей скользящей средней с периодом 195 (5-дневная) вблизи цены 70,00. Поскольку цена акции формирует дальнейшие более низкие минимумы, стоп-лосс следует последовательно перемещать вниз, устанавливая его над уровнями более низких максимумов. После медленного старта продажи резко увеличились, и стоп-лосс сработал вблизи уровня 64,00. Поскольку цена акции продолжала снижаться, очевидно, что идеальной техники торговли не существует. *Только лжецы покупают на точном минимуме. Фокусируйтесь на принятии разумных торговых решений, а не на продаже на максимумах и покупке на минимумах.*

3. Ожидание

4. Участие

Первоначальный защитный стоп-лосс

Точка выхода

Более высокий максимум

Повторный вход?

Глава 14

Новости: восприятие – это реальность

Возможно, вам интересно, что делает глава о новостях в книге о техническом анализе. Технический трейдер будет придерживаться консервативного подхода, указывая на то, что «фундаментальные данные не имеют значения, потому что всё учтено в ценовом движении на графике». Аналогичным образом многие фундаментально ориентированные менеджеры выражают своё презрение к техническому анализу («Чтение графиков аналогично чтению чайных листьев»).

На практике же участники рынка размещают свои сделки на основе анализа как фундаментальных, так и технических данных, и полностью игнорировать любой из них глупо. Не думайте, что я говорю здесь о том и другом; 95% этой книги посвящено техническому анализу, а всего лишь 5% – этой главе. *Все мои решения о входах основаны на цене, а не на новостях или фундаментальных показателях.*

Человеку свойственно задавать вопросы. Люди хотят знать, «почему» происходят те вещи, которые они не понимают сразу. Рынки ничем не отличаются в этом плане. Все мы пытаемся навести порядок в хаосе, и поведение толпы в ответ на новости часто является очень хаотичным. Мы часто делаем так вместо того, чтобы сосредоточиться на том, почему акция уже совершила это движение.

Лично я хочу знать, почему люди покупают акции, в гораздо более общих терминах. Что ещё более важно, я хочу предвидеть, каким может быть их *следующий* шаг, когда он может произойти, какой риск мне следует принять и сколько я могу заработать, если мой анализ окажется верным.

На рынке ответ на вопрос «почему» не всегда легко понять. К счастью для трейдеров, это не всегда имеет значение. Интерпретация новостей и выделение капитала на основе наших взглядов на эти события очень одномерны, как и мониторинг действий только одного участника является одномерным. *Но правильная интерпретация человеческой природы и поведения толпы – это действительно то, что нужно для понимания технического анализа.* То, что заставляет одного участника рынка покупать или продавать, имеет очень мало значения.

Снова и снова было доказано, что никто и ничто не является более важным, чем рынки – помните ли вы хедж-фонды Long Term Capital Management и Amaranth Partners, инвестиционный банк Bear Stearns и некоторых других крупных участников рынка из категории «умных денег», которые прогорели в этом бизнесе? Если некий очень крупный участник пытается переместить акцию – или даже весь рынок – это может быть сделано за короткие периоды времени, но это очень рискованно, потому что ставит данное учреждение в большую и, вероятно, трудно ликвидируемую позицию, если рынок быстро движется против него. Без надлежащего управления рисками даже крупнейшие участники рынка могут быть вытеснены из этого бизнеса. Кстати, многие из акций, которыми вы будете успешно торговать на краткосрочном таймфрейме, на противоположной стороне будут покупаться/продаваться неким участником, пытающимся сдвинуть цены в определённом направлении.

Фундаментальные показатели действительно заставляют участников рынка реагировать на них

Фундаментальные показатели действительно имеют значение, потому что часто являются катализатором, который заставляет большую группу участников рынка совершать действия по покупке или продаже. Есть много технических трейдеров, которые покупают акцию на восходящих пробоях уровня сопротивления или продают акцию на нисходящих пробоях уровня поддержки. В более широком масштабе есть ещё больше участников рынка, которые покупают и продают акции на основе своего собственного восприятия компании или её продуктов.

Пресс-релизы являются самым большим катализатором для участников рынка, позволяющим производить переоценку их мышления о компании и вносить некие коррективы в позицию на основе ожиданий и представлений о ценности, полученных от новой информации. *Новости вызывают эмоции, и эти эмоции порождают ценовые движения, которые можно измерить на ценовых графиках.*

В колледже нас учат оценивать компанию на основе её фундаментальных данных, в то время как обучению техническим данным почти не уделяется внимания. Я многому научился в бизнес-школе, но это не помогло мне стать хорошим трейдером. Что *действительно* помогло мне достичь успеха в торговле на фундаментальных данных, так это понимание того, когда имеет смысл обращать внимание на эти катализаторы, поскольку это даёт мне представление о психологии толпы, торгующей на основе фундаментальных показателей.

Я считаю, что «рынок знает всё» и «новости и сюрпризы, как правило, следуют в направлении основного тренда». Одним из принципов технического анализа является то, что рынок ослабляет влияние прошлых событий и прогнозирует будущие события. Независимо от того, где будет экономика через шесть-двенадцать месяцев или каков жизненный цикл того или иного бизнес-продукта, *умные деньги пытаются совершать сделки на своих активах таким образом, чтобы получить прибыль от тех, кто эмоционально отреагировал на эту новость.* Финансовый анализ – это большой бизнес, и учреждения платят миллионы долларов в год за доступ к информации, основанной на углубленном анализе того, что может произойти в будущем для экономики, сектора рынка или отдельной акции, и на то есть веские причины. Целью учреждения является накопление акций до того, как «хорошие новости» станут известны большинству участников рынка, чтобы они могли продать акции по мере роста их цены и объёма.

Когда выходят позитивные новости, как правило, публика покупает именно у профессионалов. Когда выходят негативные новости, монета подбрасывается, и профессионалы часто являются покупателями у эмоциональной публики. Умные деньги покупают на временных снижениях цен на бычьем рынке и продают свои длинные позиции на краткосрочных ралли на медвежьем рынке. Сильные рынки обычно игнорируют негативные новости («взбираются на стену беспокойства»), в то время как слабые рынки реагируют на них быстро и жёстко. Медвежьи рынки обычно игнорируют позитивные новости и сползают вниз по «склону надежды» или реагируют на них с ограниченным энтузиазмом.

Сегодняшнее почти мгновенное распространение информации может стать худшим кошмаром для недисциплинированного трейдера. Неопытные и необразованные участники рынка – «глупые деньги» – с большей вероятностью мотивируются новостными заголовками, сплетнями в чатах и т. д., и рынок наказывает их убытками за отсутствие вдумчивой подготовки. *Проще говоря, профессионалы выжидают, в то время как дилетанты реагируют.*

Интерпретация новостей

Как уже говорилось выше, эмоции являются врагом в трейдинге, и очень легко попасть под влияние новостной шумихи, как бычьей, так и медвежьей. Замедление и интроспективные ответы на вопросы о публикации того или иного новостного события не дадут вам совершить рефлекторную покупку или продажу.

- Похоже ли, что данная информация уже была «включена в цену» до её публикации? Если акция уже совершила значительное ценовое движение в течение нескольких дней перед пресс-релизом, есть большая вероятность, что данное движение прекратится, так как участники, которые ждали этого события, воспользуются новостной шумихой, чтобы закрыть свои ранее открытые позиции и тем самым погасить тренд.
- А новость ли это вообще? Бывают случаи, когда небольшие компании «переупаковывают» новостное событие, чтобы привлечь больше внимания, чем когда оно было опубликовано впервые. Небольшие компании также будут пытаться ассоциировать себя с более крупными компаниями в попытке сделать свою компанию

более легитимной и вызвать эмоциональную реакцию со стороны оптимистично настроенных участников рынка. К сожалению, публикации новостей иногда используются с целью привлечения интереса доверчивых покупателей к ситуации, которая может быть не такой оптимистичной, как кажется.

- Есть ли закономерность в том, как ранее двигалась данная акция, когда публиковалась аналогичная новость? Хорошим примером могут служить ежеквартальные отчёты о доходах.

Ответы на эти и подобные вопросы позволяют замедлить вашу реакцию на заголовки новостей и продумать ситуацию, прежде чем принять решение о вложении своего капитала в сделку. *Вы должны быть больше заинтересованы в понимании психологии участников рынка и того, что мотивирует их покупать или продавать, чем в знании фундаментальных показателей бизнеса данной компании.*

Как реагирует рынок?

Как только выйдет новость (по тому или иному сектору экономики или акции), трейдеры должны меньше заниматься интерпретацией самой новости, а больше сосредоточиться на том, как рынок реагирует на неё. Имея это в виду, легче либо игнорировать новости и сосредоточиться исключительно на ценовом движении, либо найти способ использовать любые последующие ценовые движения с низким уровнем риска.

Относитесь к ценовым реакциям с осторожностью. Позвольте рынку сначала поглотить краткосрочную эмоциональную реакцию, а затем сосредоточьтесь на разворачивающемся рыночном движении, чтобы определить, возникнет ли некий длительный импульс, который можно использовать с низким уровнем риска. Некоторые из распространённых действий после выпуска новостей:

- Реакция может *выдохнуться* (рисунок 14.1), и акция вступит в период бездействия (избегайте таких акций).
- Важные новости могут *создать новую трендовую среду*. Если после пресс-релиза цена акции выйдет из долгосрочной консолидации, то есть высокая вероятность того, что новый тренд сможет поддержать данное ценовое движение, особенно если пробой произойдёт на высоком объёме (рисунок 14.2).
- Когда акция уже находится в установившемся тренде, пресс-релизы часто мотивируют достаточное количество участников рынка принять меры и *ускорить существующий тренд*.
- Иногда настоящий сюрприз застаёт большую группу участников врасплох, и настроения меняются настолько резко, что ценовое движение акции может *развернуть преобладающий тренд*.



Рисунок 14.1. После гэпа вверх, возникшего как реакция на публикацию отчёта о доходах, продавцы смогли толкнуть цену акции ниже снижающейся 50-дневной скользящей средней. Неспособность удержать первоначальную прибыль вынудила более эмоциональных продавцов выйти на рынок, и он обвалился.

Ниже приведены некоторые из важных фундаментальных данных (потенциальных крупных катализаторов рынка), о которых вы должны знать.

Отчёт о доходах компании

Отчёты о доходах являются одним из самых больших катализаторов волатильности отдельной акции, поэтому знайте дату выхода отчёта о доходах компании, на акции которой вы решите торговать. Каждые три месяца публично торгуемые корпорации обязаны предоставлять общественности свои финансовые результаты и информацию о своём текущем финансовом состоянии. Большинство корпораций готовят эти результаты в конце календарного квартала. Корпорациям обычно требуется от одной до шести недель, чтобы сообщить общественности о результатах, и время, которое требуется большинству компаний, чтобы сообщить о результатах своей деятельности, известно как сезон корпоративной отчётности.

Сезон корпоративной отчётности фактически начинается с «предупреждений о корпоративной отчётности» примерно за две-три недели до того, как будут опубликованы фактические результаты. Поскольку компания понимает, что её финансовые результаты могут не соответствовать тому, о чём она указывала ранее, она пытается быстро вывести новости на рынок, выпустив «предупреждение». Эти предупреждения застают многих участников рынка врасплох и рассматриваются ими быстро и обычно серьёзно, поскольку держатели акций сразу же спешат закрыть свои позиции. Хотя предупреждение о корпоративной отчётности только ускоряет реакцию рынков на новости, на Уолл-стрит существует традиция, которая помогает «доверять» компании, предоставляющей отчётность, в плохие времена. Это также способствует сокращению времени, необходимого для восстановления цены акции после такого нарушения.

Для отдельной акции публикация отчёта о доходах является катализатором, который заставляет большую группу участников пересмотреть своё восприятие ценности (рисунок 14.2).

Новости о доходах могут оказать катастрофическое влияние на цену акции или привести к резкому росту, что делает торговлю акциями в течение сезона корпоративной отчётности более волатильной, чем в другие времена года. Хотя верно, что новости и сюрпризы, как правило, следуют в направлении тренда, на рынке есть случайные наземные мины, которых можно избежать, закрыв свои позиции по данной акции перед таким важным событием. Самое очевидное, что нужно сделать, это выяснить, когда компания должна публиковать свой отчёт о доходах, а затем убедиться, что у вас нет открытой позиции по этой акции перед выходом её отчёта.

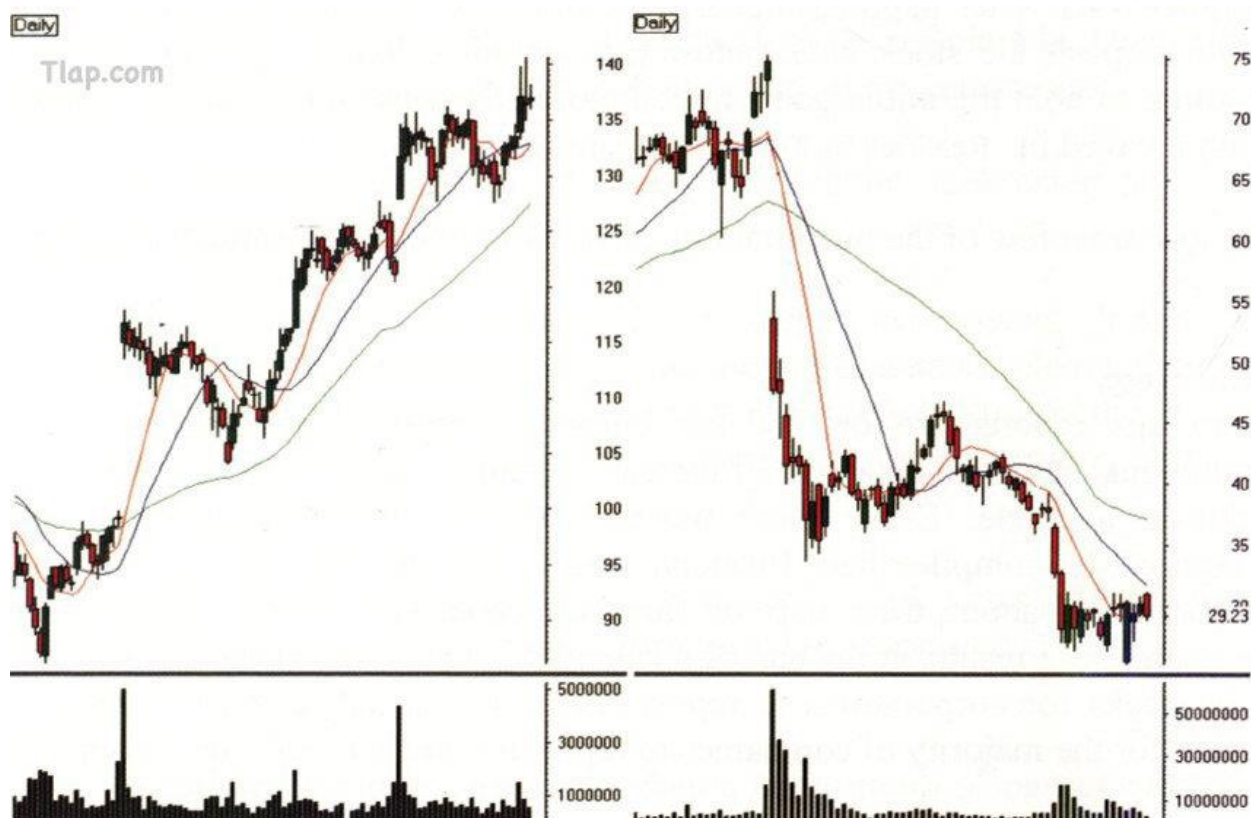


Рисунок 14.2. Отчёты о доходах являются одним из основных катализаторов переоценки инвесторами, торгующими на основе фундаментального анализа, своего представления о ценности. Первоначальные реакции участников рынка на отчёт о доходах часто являются источником мощных долгосрочных трендов.

На макроуровне бывают случаи, когда публикация экономических отчётов может оказать большое влияние на ценообразование активов, и вы хотите быть в курсе некоторых распространённых отчётов. Ваша цель как трейдера не должна заключаться в том, чтобы быть экспертом в интерпретации каждой публикуемой экономической цифры – предоставьте это экономистам. Ваша задача – интерпретировать реакцию рынка на данный катализатор, а затем сформулировать стратегию с низким уровнем риска на основе того, как рынок реагирует на заранее определённых технических уровнях.

Экономические отчёты правительства США

Эти цифры публикуются для общественности в 08:30 по североамериканскому восточному времени с разбивкой по правительственным учреждениям. Экономические отчёты тоже могут привести к эмоциональной торговле, вызывающей рефлекторную реакцию на фьючерсных рынках, что в свою очередь может повлиять на обычную биржевую сессию.

Министерство труда:

Положение на рынке труда

Индекс потребительских цен
Индекс цен производителей
Индексы импортных и экспортных цен
Индекс производительности и затрат

Бюро экономического анализа:

Валовой внутренний продукт
Торговый баланс
Сальдо счёта текущих операций
Личный доход
Расходы на личное потребление

Заседания и изменения в политике Федеральной резервной системы

Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы (FOMC) ежегодно проводит восемь регулярных запланированных заседаний и по мере необходимости проводит «экстренные заседания». Протоколы этих заседаний публикуются через три недели после даты принятия решения о политике. В то время как влияние фактического заседания является широко ожидаемым и вызывает наиболее резкие сдвиги в рыночном ценообразовании, публикация протокола тоже может мотивировать участников перераспределить средства на основе деталей, выявленных в ходе предыдущего заседания.

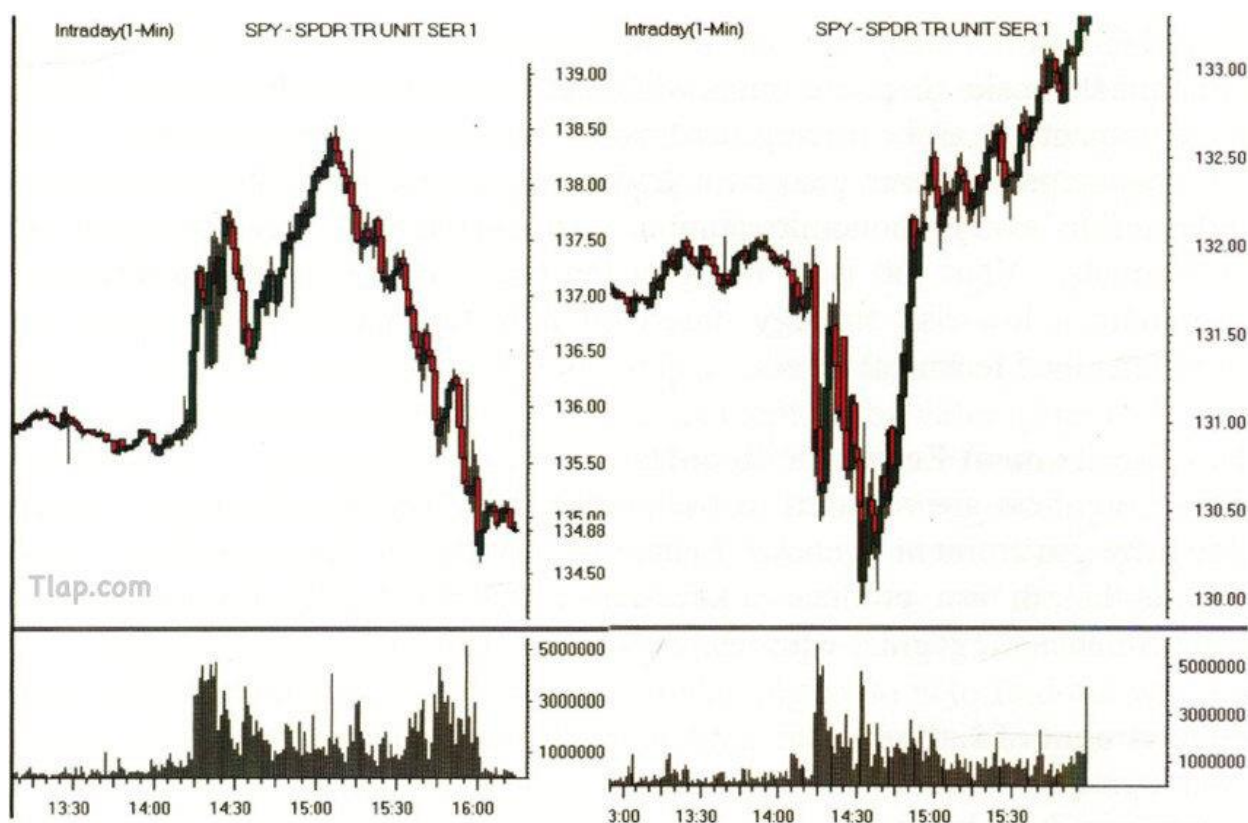


Рисунок 14.3. Объявления FOMC о любых изменениях в денежно-кредитной политике обычно публикуются в 14:15 по североамериканскому восточному времени. После объявления данных FOMC торговля на рынках, как правило, становится крайне волатильной.

Другие потенциальные рыночные новости и события, относящиеся к отдельным акциям, о которых следует знать, включают:

- Ежегодные совещания
- Дробление акций

- Программы выкупа акций
- Пересмотры оценок аналитиков
- Конференции
- Отчёты Управления по контролю качества пищевых продуктов и лекарственных средств (FDA)
- Инсайдерские транзакции

В периоды повышенной неопределённости рынки становятся более волатильными, поскольку эмоциональные участники читают новостные сообщения в поисках ясности там, где её может и не быть. Научитесь сосредотачиваться на ценовом движении, и если в нём отсутствует ясность, вашей лучшей позицией будет держать деньги в наличных, пока на рынке не появится точка действия с низким уровнем риска.

И не путайте своё мнение о хорошей компании с хорошей акцией этой компании. Хорошие акции движутся в направлении ваших сделок. Хороших же компаний не бывает – есть только хорошие сделки. *Мыслите как фундаментальный аналитик, а торгуйте как технический специалист.* Возможно, утешительно знать, почему других интересует данная акция, но независимо от того, насколько бычьими или медвежьими могут оказаться новости, прежде чем открывать сделку по акции, обязательно дождитесь подтверждения со стороны её ценового движения. Также обратите внимание, что в своей постоянной потребности удовлетворять любопытство зрителей, почему произошло то или иное движение, СМИ всяческим образом ищут «причины» произошедшей рыночной активности. Однако не становитесь одержимыми средствами массовой информации. Это только отнимет у вас время и не даст рационально спланировать свой следующий шаг.

Наша задача как трейдеров состоит в том, чтобы объективно наблюдать за дисбалансом спроса и предложения в акциях, на которых мы торгуем, и получать прибыль от трендов, создаваемых этим дисбалансом. Вопросы поиска и обсуждения причин оставьте журналистам и учёным, пока мы занимаемся сбором прибыли с рынков. Прислушивайтесь к рынку!

Глава 15

Шорт-сквиз

Короткая продажа акций в нисходящих трендах является важным навыком и зачастую довольно прибыльной стратегией. Как подчёркивается в главе 13 о коротких продажах, если вы профессиональный трейдер, вы должны быть готовы совершать короткие продажи, когда это диктует рынок. Хотя у коротких продаж есть некоторые особенности, но если вы игнорируете короткую сторону рынка, вы ограничиваете свои торговые возможности.

Лучшее время для открытия короткой позиции – это когда рынок в целом находится в 4-й стадии, фазе понижения цены, когда отрасль, к которой относится ваша акция, находится в упадке, и акция сама по себе тоже демонстрирует слабость. Конечно, будут отличные возможности для получения прибыли от коротких продаж, когда некая отдельно взятая акция торгуется в нисходящем тренде без снижения сектора или рынка в целом. Если вы не хотите стать жертвой шорт-сквиза, не шортите, когда считаете, что цена акции «слишком высока», или «соотношение P/E слишком высоко», или по какой-либо другой субъективной причине.

Когда по акции открывается короткая позиция, помните, что продавцы представляют будущий спрос на акцию, потому что потом они должны будут выкупить её: совершая короткую продажу, в какой-то момент в будущем они будут закрывать свою сделку с прибылью или сводить к минимуму свои убытки. Привлекательность короткой продажи легко понять, потому что акции могут падать намного быстрее и резче, чем растут. Причина проста: страх является более сильным мотиватором для принятия мер по выкупу убыточной короткой позиции или продаже убыточной длинной позиции, чем жадность при открытии позиции.

Как и в любой стратегии, которая является прямой направленной ставкой, короткая продажа связана с рисками. Самый большой риск для продавца состоит в том, что цена акции будет расти, а не падать. Растущая цена акции, которую сильно зашортили, часто может приводить к резкому восходящему движению; это связано с тем, что на счетах продавцов растут убытки, и они пытаются минимизировать свои убытки, выкупая эту акцию.

Основной мотивацией выкупа акций является *страх неограниченных убытков*. Когда вы покупаете по цене \$ 20 за акцию, то максимум, который вы можете потерять – это \$ 20 за акцию. Но когда вы шортите эту же акцию по цене \$ 20, потенциальный убыток теоретически неограничен. Цена акции может вырасти до 40 (100%-ый убыток) или легко подняться до более высоких уровней. Именно страх такого роста может привести к взрывному восходящему движению в перепроданной акции. *Феномен быстро растущей в цене акции, по которой открыто большое количество коротких позиций, известен как шорт-сквиз.*

Если вы когда-либо открывали короткую позицию по акции, цена которой движется вверх, то вы понимаете страх, который вызывают более высокие цены у пойманного в ловушку продавца. Если вы окажетесь в такой ситуации, лучше всего отложить свои эмоции в сторону, выкупить акцию, забрать свой убыток и повторить клятву никогда больше не торговать против тренда. Бесстрастная готовность быстро сокращать убытки – признак настоящего профессионала. Я всегда поражаюсь, когда вижу акцию в очевидном восходящем тренде с большой короткой позицией по ней, открытой по более низким ценам. Какая логика идти против сильного направленного импульса, формирующего новые максимумы? Почему бы вместо этого не дожидаться *полного раскрытия* нисходящего тренда и только потом шортить?

Коэффициент суммарных коротких позиций

Прежде чем исследовать фактическую динамику шорт-сквиза, давайте рассмотрим некоторую ключевую терминологию и узнаем, как анализировать данные суммарных коротких позиций. Коэффициент суммарных коротких позиций (SIR), или количество дней до их закрытия – это соотношение количества конкретных акций, по которым открыта короткая позиция, к её среднесуточному объёму за предыдущие две недели. SIR интерпретируется как количество

дней, которое теоретически потребуется для закрытия шортов по акции (выкупа акций) на основе среднего дневного объема. Я использую термин «теоретически», потому что на самом деле шортисты не будут единственными участниками рынка. В результате для ликвидации этих коротких позиций (выкупа акций) обычно требуется больше времени. Чем выше SIR, тем труднее закрыть шорты, поскольку выкуп акции создаст более высокие цены по ней, тем самым саботируя их собственные позиции.

Примеры того, как SIR разыгрывается математически:

- Если по акции была открыта суммарная короткая позиция размером в 4 800 000 акций, а средний дневной объем составлял 800 000 акций, то SIR получится 6,0. Это означает, что шортистам потребуется шесть полных дней с учётом данного среднего дневного объема торгов, чтобы закрыть свои медвежьи позиции.
- Если бы по той же акции объем торгов в среднем составлял 2,4 миллиона акций в день, коэффициент суммарных коротких позиций по акции был бы 2,0, или два дня для выкупа этих акций.
- А если по той же акции среднесуточный объем торгов составлял бы всего 20 000 акций, то SIR тогда был бы равен 24, т.е. для закрытия коротких позиций шортистам потребуется 24 дня.

С точки зрения «пойманного в ловушку» шортиста, чем ниже SIR, тем лучше. Однако, с противоположной точки зрения, желательно, чтобы коэффициент SIR был более высоким, потому что закрыть короткую позицию сложнее; таким образом, результирующие покупки будут иметь потенциал для создания значительного восходящего импульса.

Важно отметить, что большая непогашенная суммарная короткая позиция, или высокий коэффициент суммарных коротких позиций, сама по себе не является причиной для покупки акции в ожидании шорт-сквиза. Информированный трейдер найдёт преимущество, когда будет перевес индикаторов, ведущих к росту цены. Тем не менее, это отличный индикатор потенциального спроса на акцию, которая должна быть частью арсенала каждого трейдера.

Шортисты, которые открывают крупные позиции против ценового движения акции, как правило, являются утонченными спекулянтами, которые провели обширное исследование своей целевой компании и зачастую оказываются правы. Но бывают и случаи, когда шортисты, открывающие короткие позиции, в основном имеют правильную идею, но их время истекло. Правильное время для шортов по акции – это когда она либо находится в нисходящем тренде, либо только входит в него. Когда по акции, имеющей тенденцию к росту, открывается короткая позиция, существует реальная вероятность того, что убытки по этой короткой позиции выйдут из-под контроля.

Когда происходит шорт-сквиз?

Шорт-сквиз возникает тогда, когда продавцы, открывшие короткие позиции по акции и ожидающие, что она снизится в цене, меняют свое мнение о сделке и пытаются закрыть свою позицию до того, как рынок поднимется в цене и у них накопятся крупные убытки.

Довольно часто шорт-сквиз происходит из-за новостного события, которое меняет представление инвесторов о стоимости конкретной компании. Шорт-сквиз также может быть создан и держателями длинных позиций по акциям, пытающимися подтолкнуть цену выше, чтобы получить прибыль от покупки на эмоциях, возможность которой могут обеспечить пойманные в ловушку шортисты.

Если вы когда-либо открывали короткую позицию по растущей в цене акции, то, скорее всего, возникал момент, когда вы боялись продолжать удерживать эту позицию. Чтобы устранить растущие убытки и эмоциональную травму от удержания крупных убыточных позиций, вы в панике начинали покупать. Такое случается нередко. Именно эта покупка заставляет акции

расти быстрыми темпами, поскольку давление от удержания убыточной позиции растёт и продавцы будут «выдавливаться» с рынка.

Бывают случаи, когда шортисты оказываются в ситуации, когда их брокерская фирма вынуждает их выкупать акции, которые они шортили. Для «принудительного выкупа» акций есть две причины. Первая связана с маржин-коллом. Когда убытки в короткой позиции зашли так далеко против клиента, что его уровень акций падает ниже требований биржи, брокерская фирма действует в соответствии с требованиями регулирующих органов: SEC, NASD и т. д. – в целях потребовать от клиента либо внести большее количество средств на свой торговый счёт, либо выкупить акции. Никогда не позволяйте довести свою торговлю до маржин-колла независимо от того, покупаете вы или продаёте. Если вы когда-нибудь получите маржин-колл по длинной или короткой позиции, это означает, что вам нужно серьезно поработать над своим управлением капиталом.

Вторая причина принудительного выкупа акции, по которой открыта короткая позиция, возникает, когда эти продаваемые акции больше недоступны для заимствования. Когда держатели длинных позиций, которые позволили заимствовать акции для открытия коротких позиций, ликвидируют свои активы, продавцы, которые заимствовали эти акции, остаются с незаконной «голой» позицией. Когда это происходит, брокерская фирма обязана потребовать, чтобы продавцы нашли другие акции для заимствования, или заставляет клиентов выкупать эти акции. Если продавец не может найти другие акции для заимствования, он обязан в соответствии с правилами сделок с ценными бумагами выкупить данную акцию или брокерская фирма сделает это за него.

Существует также более зловещий способ, которым продавцы могут быть нацелены на сквиз с принудительным выкупом. Если держатели крупных длинных позиций захотят нанести максимальный ущерб шортистам, они позволят заимствовать свои акции до тех пор, пока покупатели не возьмут под контроль тренд. Если учреждение с длинными позициями по акциям (размером, скажем, в один миллион акций) вдруг потребует, чтобы предоставленные в кредит акции были возвращены этой фирме, заёмщики застрянут в поисках новых акций для заимствования. Или они должны будут закрыть свои шорты по данной акции. В любом случае это будет сложная ситуация для них. Такое оказание давления на шортистов является особенно эффективным из-за его хладнокровной реализации. По сути, держатели длинных позиций выдавливают шортистов с рынка.

Кредитование акций, по которым разрешается совершать короткие позиции, является источником дохода для некоторых брокерских фирм, которые могут взимать с клиентов существенную плату за доступ к покупкам высоковолатильных акций. Большинство инвесторов покупают акции «от имени брокера», что означает, что этими акциями владеет брокерская фирма. Если акции приобретаются на маржинальном счёте, это позволяет брокерской фирме «закладывать» (одалживать) эти акции другим клиентам, которые могут захотеть открыть по ним короткую позицию.

Альтернативой является покупка акций и запрос на выпуск фактического сертификата на акции, но такое делается редко. Можно запросить акции, которые будут удерживаться от имени брокера, но они не могут быть заимствованы для коротких позиций.

Если вы откроете «счёт инвестора» без возможности получения маржи (и, следовательно, залогового соглашения), ваши акции не будут доступны для заимствования.

Ещё один способ предотвратить заимствование вашей длинной позиции – это открыть ордер «действителен до отмены» на продажу акции по цене, которая, по вашему мнению, имеет мало шансов на совершение сделки. Например, если ваша акция торгуется по \$ 20, вы можете открыть ордер GTC на продажу этой акции по цене \$ 50. Поскольку у вас есть отложенный ордер на ликвидацию вашей длинной позиции, брокерская фирма не сможет одолжить акции, имеющиеся на вашем счёте.

Игра на шорт-сквизе №1

Я считаю, что существует две разных игры на шорт-сквизе. Первую я называю **рефлекторным эмоциональным шорт-сквизом** (рисунок 15.2). Это выдавливание происходит в падающей в цене акции, по которой открыто большое количество коротких позиций. *Когда акция торгуется в установленной 4-й стадии рыночного цикла, фазе понижения цены, по ней открыто большое количество коротких позиций, поскольку продавцы контролируют тренд*, и накопленная ими прибыль снижает вероятность паники и покупок при первых признаках силы. Имейте в виду, что шортисты могут быть одними из самых острых умов на планете, и они могут быть правы. Когда цены снижаются, они могут проявить непоколебимость, упорно оставаясь в коротких позициях до тех пор, пока на самом серьёзном нисходящем рынке акция не будет исключена из реестра фондовой биржи, если компания объявит о банкротстве.

Акции в 4-й стадии рыночного цикла могут испытывать быстрое и большое ралли, но эти краткосрочные восходящие всплески, как правило, терпят неудачу, поскольку долгосрочное давление со стороны продавцов является слишком сильным, чтобы его можно было преодолеть. Обычно можно увидеть эмоциональный всплеск покупки акции шортистами после того, как она сильно распродавалась в течение недели или более. Эти акции истощают всех продавцов на рынке после неустанной страшной кампании по продаже. Кроме того, снижающиеся цены привлекают продавцов, которые накапливают дополнительные акции для коротких продаж вблизи краткосрочного минимума, и их уверенность поддерживается краткосрочной прибылью. Простое отсутствие дальнейшего предложения подтолкнёт продавцов к началу закрытия своих коротких позиций по акции, но при ограниченном предложении их покупки спровоцируют рост цены на акцию. Первоначальная сила, вызванная этими продавцами, далее будет привлекать денежные средства, находящиеся вне рынка, в эту акцию в поисках быстрой прибыли от её покупки в рамках долгосрочного нисходящего тренда. Поскольку продавцы и покупатели конкурируют за ограниченное предложение акций, это может привести к быстрому росту цен.

Торговля на этих краткосрочных ралли действительно может принести крупную краткосрочную прибыль, но, поскольку доминирующий тренд на более длительном таймфрейме нисходящий, эти сделки являются очень рискованными. Лучше оставить их наиболее толерантным к риску трейдерам, которые специализируются на торговле на самых коротких таймфреймах. Лучший план действий – придерживаться основного тренда, а не плыть по этим опасным водам.

Получение более широкого чувства продаж

Полезно знать, что когда акции шортят, биржи поручают брокерским фирмам регистрировать шорты. Два раза в месяц фирмы подсчитывают все открытые короткие позиции клиентов и отправляют эти данные различным биржам. Затем биржи компилируют полученные от фирм данные и публикуют эту информацию в 15-е и последнее число каждого календарного месяца. Взгляните на представленный ниже рисунок 15.1, чтобы получить представление об этих данных.

	Дата	Суммарные короткие продажи	Средний объём	S.I.R.	VWAP
9	29.02	21 275 047	2 651 156	8,02	17,68
8	15.02	19 867 817	2 559 249	7,76	18,52
7	31.01	17 871 618	4 345 058	4,11	20,91
6	15.01	19 007 950	2 866 400	6,63	23,36
5	31.12	19 276 055	1 492 816	12,91	27,24
4	14.12	17 035 558	1 886 753	9,02	29,9
3	30.11	17 776 362	2 426 715	7,32	29,36
2	15.11	13 937 413	1 852 338	7,52	32,9
1	31.10	12 091 492	1 660 065	7,28	34,88
	15.10	11 670 909	1 195 727	9,76	

Рисунок 15.1. Таблица данных по суммарным коротким позициям. Цифры (9-1) в левом столбце дают визуальное представление (на рисунке 15.2 ниже) о том, когда продавцы добавлялись к своим позициям по акции.

- **Дата:** одна из двух дат данных в течение месяца
- **Суммарная короткая позиция:** общее количество акций, по которым открыта короткая позиция
- **Средний объём:** среднее количество акций, торгуемых в течение дня на протяжении 2 недель (скользящее)
- **Коэффициент суммарных коротких позиций (SIR)** (также известный как количество дней до их закрытия): количество дней, которое потребуется продавцам для закрытия своих медвежьих позиций, рассчитывается путём деления суммарных коротких позиций на средний ежедневный объём акций за предыдущие 2 недели.
- **Средневзвешенная по объёму цена (VWAP):** средняя цена, по которой акция торговалась в течение предыдущего периода; даёт представление о средней цене, по которой могут быть открыты короткие позиции.



Рисунок 15.2. График ценового движения акции, данные о которой представлены на рисунке 15.1.

Обратите внимание, что когда цена вышепредставленной акции (рисунок 15.2) сверху вниз пробила уровень поддержки, продавцы стали более агрессивными, повышая объем торгов с 11,6 млн акций до 21,2 млн акций (рисунок 15.1). В течение 7-го периода на графике можно увидеть, что большая волатильность побудила шортистов закрыть короткие позиции примерно по 1,2 миллиону акций. По мере того, как акция продолжала падать, шортисты добавлялись к своим коротким позициям, продавая еще большее количество акций.

Игра на шорт-сквизе №2

Второй шорт-сквиз я называю **структурным шорт-сквизом**. Он происходит, когда по находящейся в восходящем тренде акции имеется большое количество коротких позиций, которые были открыты на более низких уровнях.

Объединив информацию из таблицы данных по суммарным коротким позициям (рисунок 15.3) и ценового графика (рисунок 15.4), вы можете определить приблизительный уровень, на котором было совершено большинство открытых на текущий момент коротких позиций. *Применение этой информации для уточнения приблизительной цены, по которой большое количество коротких позиций начинает терять деньги, позволит вам точно определить акции, которые могут быть подвержены шорт-сквизу.* Если большинство коротких позиций было открыто на более низких ценовых уровнях, то увеличивающиеся убытки по растущей в цене акции мотивируют продавцов пересмотреть свои позиции и выкупить эту акцию. Закрытие шортов становится дополнительным источником спроса, который оказывает давление на среднестатистического продавца. Этот вид сетапа шорт-сквиза может привести к возникновению существенных восходящих движений, поскольку он основан на том, что большая группа участников рынка ошиблась, выбрав для шортов акцию с восходящим ценовым импульсом.

	Дата	Суммарные короткие продажи	Средний объём	S.I.R.	VWAP
10	15.02	7 694 606	1 281 125	6,00	40,64
9	31.01	6 396 162	1 509 795	4,23	42,85
8	15.01	6 359 908	1 439 337	4,41	40,53
7	31.12	4 490 911	854 718	5,25	43,18
6	14.12	4 565 105	1 301 907	3,50	42,21
5	30.11	4 252 342	959 083	4,43	41,93
4	15.11	4 915 648	800 581	6,14	43,34
3	31.10	4 551 506	1 294 847	3,51	45,02
2	15.10	5 287 970	1 296 446	4,07	44,05
1	28.09	4 468 885	1 425 010	3,13	40,85
	14.09	6 698 123	2 412 571	2,36	

Рисунок 15.3. Вышепредставленную таблицу следует рассматривать совместно с графиком на рисунке 15.4.

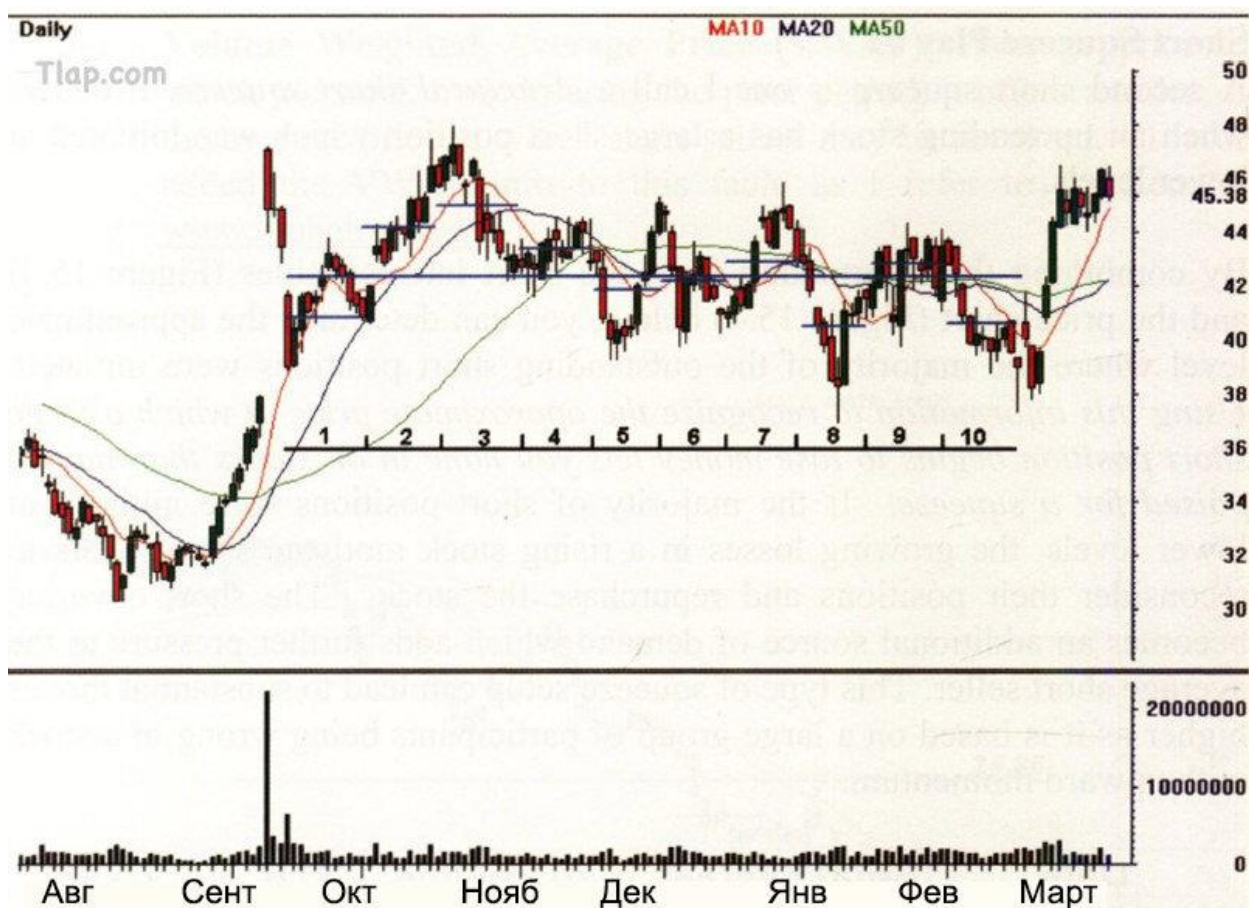


Рисунок 15.4. «Структурный шорт-сквиз» развивается по мере того, как цена акции пробивает новые максимумы, оставляя большое количество коротких позиций в убытке.

Акция на рисунке 15.4 представляет собой отличный пример структурного шорт-сквиза. VWAP за весь период (от 1-го до 10-го) составил 42,37 (длинная горизонтальная синяя линия), что означает, что при текущей цене среднестатистический шортист понизил цену примерно на \$ 3,00/акцию. Более внимательное изучение суммарных коротких продаж показывает, что те, кто открыл позицию в течение 8-го периода (с 31.12 по 15.01, представленную более короткой синей горизонтальной линией), продали чуть менее двух миллионов акций по средней цене 40,53. Если бы цена акции приближалась к максимумам, а 10-, 20- и 50-дневные скользящие средние все еще находились в восходящем тренде, я бы нервничал, если бы открыл короткую позицию по этой акции.

Наконец, вот несколько общих моментов, которые помогут вам определить, какие акции могут стать кандидатами на шорт-сквиз:

1. **Восходящий тренд на дневном таймфрейме.** Как минимум, цена акции должна быть выше растущей 50-дневной скользящей средней. Акции, торгующиеся на рекордно высоких или близких к ним максимумах, являются лучшими, потому что нет реального мотивированного источника предложения, когда все длинные позиции находятся в прибыли. *Если акция находится в нисходящем тренде, она не является хорошим кандидатом на шорт-сквиз, поскольку ситуацию контролируют продавцы и у них нет причин для агрессивного выкупа акций.*
2. **Отсутствие каких-либо средств для хеджирования.** Некоторыми распространёнными способами хеджирования медвежьих ставок для продавцов являются опционы, обыкновенные акции другого класса, варранты, конвертируемые акции, привилегированные акции или любые другие продукты хеджирования.

Неспособность захеджировать короткие позиции приведёт к тому, что продавец окажется в более уязвимом положении.

3. **Суммарная короткая позиция** должна быть высокого размера по отношению к среднему объёму торгов: чем выше SIR, тем больше трудностей испытывают продавцы при выкупе своих акций, что приводит к повышению цен.
4. **Уровень потенциального шорт-сквиза.** Постарайтесь определить приблизительный уровень, на котором было инициировано большинство шортов: его можно приблизительно определить с помощью инструмента средневзвешенная по объёму цена (VWAP). Когда цена акции поднимается выше этого уровня, среднестатистический шортист теряет деньги – это делает шортистов уязвимыми для сквиза.

Акции с двойными источниками спроса (как со стороны покупателей, так и со стороны продавцов) и ограниченным источником предложения (особенно если акция торгуется на историческом максимуме) могут приводить к отличным трендовым возможностям. Шортисты, как правило, являются очень опытными спекулянтами. Однако, как и любая группа участников рынка, они не всегда правы. Когда шортисты ошибаются в направлении ценового движения акции и понимают, что дело идёт к шорт-сквизу, то закрытие их коротких позиций может привести к получению существенной краткосрочной прибыли.

Глава 16

Риск-менеджмент

Цель всей торговли и инвестирования состоит в том, чтобы зарабатывать деньги, не принимая на себя дискомфортные уровни риска. Независимо от того, насколько хорошо вы исследовали свои рыночные возможности и знаете (или думаете, что знаете), как недавнее ценовое движение может усилить причины для совершения сделки – во всём вас постоянно сопровождает риск. Он может быть вашим лучшим другом, если вы будете относиться к нему с должным уважением, или вашим злейшим врагом, если вы этого не сделаете.

Таким образом, ваша самая важная работа – это риск-менеджмент. Хотя все мы, пусть даже теоретически, контролируем риск, регулируя размер своих позиций, поддерживая реалистичные ожидания и принимая правильные решения в отношении тайминга сделок, рынок является настоящим мастером своего дела. Именно поэтому вы должны сохранять объективность, чтобы интерпретировать его сообщения, и быть готовыми быстро и неэмоционально отреагировать на все возможные результаты, *прежде чем* открывать позицию. Одним из самых больших различий между профессиональными трейдерами и теми, кто относится к трейдингу как к хобби, является способность подготовиться к любому результату – выигрышу, проигрышу или ничьей – и заранее обдумать, где они будут закрывать свои убыточные позиции. Игнорирование этого урока влечёт за собой ужасные последствия. Рынок или быстро съест вас живьём, или со временем порвёт на мелкие куски, чтобы наказать вас за то, что вы не знаете, кто является королём.

Для людей, которые в конечном итоге хотят стать профессионалами, убытки являются частью повседневной деятельности. Именно то, как они относятся к убыткам, и отличает профессионалов от дилетантов. Профессионалы всегда имеют запасной план «что, если». Ваша способность идентифицировать свои эмоции, а затем избавляться от них во время входов в рынок и выходов из него освобождает вас от парализующей неуверенности, которая преследует столь большое количество трейдеров, испытывающих трудности в трейдинге.

В любой сделке может быть пять возможных исходов: крупная прибыль, небольшая прибыль, безубыточная сделка, небольшой убыток или крупный убыток. Любой ценой следует избегать крупных убытков.

Когда происходят крупные убытки, наиболее распространёнными причинами являются торговля слишком крупным размером позиции по сравнению с общим капиталом на торговом счёте, принятие решений, основанных на эго, или выход неблагоприятного фундаментального события. Существует также возможность потери капитала из-за слишком большого количества мелких убытков, это также известно как «смерть от 1000 мелких порезов». Другими словами, несмотря на то, что у вас действительно может быть более чем 50% прибыльных сделок, вы всё равно будете разоряться, получая малые или крупные убытки, если не будете позволять своей прибыли расти в течение достаточно длительного времени, чтобы она могла поглотить получаемые убытки.

Принимать убытки омерзительно. Я слышал, что вы должны научиться «любить свои убыточные сделки». Хотя я никогда не любил свои убыточные сделки, я многому научился от них и был счастлив принимать небольшой убыток, а затем понимать, что я сделал правильный выбор, наблюдая, как цена акции сильно обваливается после моего выхода. Я чувствую некоторое утешение, зная, что моя дисциплина спасла меня от потенциальной катастрофы.

Виды риска

Цена

Цена, естественно, является риском, который легче всего измерить количественно. Прежде чем начинать сделку, важно установить теоретическое соотношение риска к прибыли – ожидаемую сумму риска, которую вы готовы принять по отношению к прогнозируемой прибыли от ваших инвестиций.

В качестве руководства я лично использую общепринятое соотношение риска к прибыли 1:3, то есть я готов рисковать \$ 1,00 ради ожидаемой прибыли не менее \$ 3,00. Но чтобы ваши ожидания оставались реалистичными, вы должны основывать эти решения на динамике спроса и предложения, а также учитывать местоположение самых последних уровней поддержки и сопротивления на торгуемом таймфрейме.

Размещение ордеров стоп-лосс и тейк-профит должно основываться на том, что вы *реально видите* на графике, а не на случайных процентах или суммах в денежном эквиваленте. Концепция соотношения риска к прибыли звучит хорошо, но она основана только на наших *субъективных предположениях о рынке*. Ваше желание видеть соотношении риска к прибыли 1:3 для потенциального торгового сетапа вовсе не означает, что рынок согласится с вашим анализом. Ему на самом деле наплевать на ваш анализ.

Соотношение риска к прибыли учитывает ожидаемую цену входа, где будет размещён первоначальный защитный стоп-лосс и где цена акции, как ожидается, встретит уровень поддержки или сопротивления, которые могут замедлить её движение (тейк-профит).



Рисунок 16.1. Три компонента для расчёта соотношения риска к прибыли: точка входа, стоп-лосс и тейк-профит. Используя 10-минутный таймфрейм, мы можем установить точку входа и первоначальный уровень стоп-лосс. Приблизительный уровень тейк-профита исходит из анализа более длительного таймфрейма.

Рыночный риск

Будучи трейдером, вам необходимо ежедневно оценивать текущие уровни риска на рынке. Интересы участников рынка, безусловно, меняются, и особое внимание следует уделять среде с повышенным общим риском, возникающей в результате этих изменений. Частые периоды повышенного риска включают, но не ограничиваются ими: сезон корпоративной отчётности каждый квартал, выпуски экономических отчётов, заседания Федеральной резервной системы и другие факторы. В это время участники рынка всё ещё могут найти хорошие прибыльные сетапы на рынке, но они должны торговаться менее агрессивно (меньшими размерами сделок), чем в более или менее «нормальных» условиях. Изменение размера вашей позиции – это самый простой способ справиться с изменением уровней риска.

Время

В дополнение к риску, основанному на цене, на рынках присутствуют и риски, основанные на времени. Инвестирование своего капитала в неработающий актив – это пустая трата времени, так как за это время вы могли бы инвестировать в нечто более эффективное.

Профессиональный подход к управлению рисками должен включать в себя не только стопы, основанные на цене, но и стопы, основанные на времени. Если ожидаемая рыночная активность не произошла в течение определённого периода времени, закройте большую часть или всю позицию полностью. Сколько времени следует отвести на отработку позиции по акции, прежде чем будет исполнен временной стоп-лосс? Здесь нет жёстких и быстрых правил. Для внутрисдневной торговли выход должен осуществляться перед закрытием рыночной сессии. Для других сделок продолжительность временного стопа будет зависеть от ваших личных целей, знания ситуации, наличия капитала, умственной концентрации, размера позиции и дополнительных издержек.

Кстати, рискам удержания биржевой позиции овернайт уделено недостаточно внимания. Конечно, при удержании позиции овернайт всё может пойти не так, но немного здравого смысла поможет предотвратить катастрофические убытки. Палка о двух концах. Перенесение прибыльной позиции через ночь может дать вам возможность получить дополнительную прибыль за счёт тех, кто упустил ценовое движение в предыдущий день, а затем преследует эту акцию на открытии сессии. Тем не менее, краткосрочные трейдеры должны удерживать позиции овернайт только тогда, когда по ним уже имеется прибыль. Если же ваша позиция убыточная, закройте её к концу дня и на следующее утро начните всё заново.

Если вы не привыкли удерживать позицию овернайт, закройте её частично, продав большинство своих акций и удерживая 50% или даже 25% своей позиции через ночь, пока не привыкнете к такому переносу. Естественно, бывают случаи, когда удержание позиции овернайт даже по отличной акции, движущейся в тренде, представляет большой риск. Некоторые из этих потенциальных сигналов могут быть чётко идентифицированы, например, публикации отчётов о доходах и экономических отчётов или приближение цены акции к ключевому уровню поддержки или сопротивления, что ограничивает возможность получения дальнейшей прибыли.

Каков оптимальный процент прибыльных позиций?

Важно понимать, что зарабатывать деньги на рынке – это не значит быть правым в течение определённого процента времени. Это больше о том, сколько вы зарабатываете, когда вы правы, по сравнению с тем, сколько вы теряете, когда ошибаетесь. У меня были очень хорошие прибыльные месяцы, когда мой процент прибыльных позиций составлял всего лишь 45%. Значение 45% прибыльных позиций звучит ужасно, но в активной торговле серия очень малых убыточных позиций, которые быстро закрываются, а затем «поглощаются» несколькими сделками с крупной прибылью может означать потрясающий месяц. Просто удерживайте прибыльные позиции и быстро закрывайте убыточные.

Знайте также, что ваше мышление об убытках будет иметь большое значение в определении вашего эмоционального состояния. Часто бывают сделки, в которых вы теряете деньги, но делаете это дисциплинированно, прежде чем позиция по акциям превратится в катастрофу – такие небольшие убыточные сделки я рассматриваю как успешные. Очевидно, что успех измеряется не в долларах и центах, а в способности разумно управлять рисками на ваших условиях на основе предопределённой оценки риска.

Удержание прибыльных позиций и сокращение убыточных – это основная теория, лежащая в основе управления капиталом. Почему же тогда большинство участников рынка терпят поражение в трейдинге? Причина проста: эго. Трейдеры, которые хвастаются, что их процент прибыльных позиций составляет 80% или у них более высокое соотношение прибыли к риску, всё равно могут потерять свой торговый капитал, потому что эти высокие проценты достигаются за счёт того, что они делают в корне *противоположное* тому, что считается правильным: они очень быстро закрывают прибыльные позиции и длительно удерживают убыточные, позволяя этим убыткам расти, напрасно ожидая, что убыток превратится в прибыль.

Tlap.com

Trade date:

Trade date:

Long vs Short	Trades	Gains	Losses	P/L	Best	Worst	% Gainers	Average Trade
Long	256	133	123	4,525.08	825.36	-799.90	52.0%	17.68
Short	101	57	44	1,497.71	895.66	-974.20	56.4%	14.83
Long vs Short Net								

Shares Traded	Trades	Gains	Losses	P/L	Best	Worst	% Gainers	Average Trade
Less than 200	56	32	24	143.03	558.00	-799.90	57.1%	1.49
201 - 500	173	94	79	2,436.60	895.66	-974.20	54.3%	3.24
501 - 750	7	6	1	600.23	374.06	-63.36	85.7%	17.65
751 - 1000	107	50	57	533.37	759.12	-439.04	46.7%	0.94
Greater than 1000	14	8	6	2,309.57	825.36	-294.10	57.1%	15.10

Share Price	Trades	Gains	Losses	P/L	Best	Worst	% Gainers	Average Trade
Less Than \$10.00	9	6	3	937.72	434.64	-104.33	66.7%	7.69
\$10.01 - \$25	52	33	19	4,269.04	825.36	-260.09	63.5%	14.82
\$25.01 - \$50	48	30	18	1,564.06	405.46	-417.14	62.5%	6.09
\$50.01 - \$100	89	46	43	1,298.00	895.66	-372.49	51.7%	3.24
Greater than \$100	159	75	84	-2,046.03	558.00	-974.20	47.2%	-3.82

Term of Trade	Trades	Gains	Losses	P/L	Best	Worst	% Gainers	Average Trade
Day Trade	350	189	161	6,393.34	895.66	-974.20	54.0%	18.27

Minutes in Day Trade	Trades	Gains	Losses	P/L	Best	Worst	% Gainers	Average Trade
0 - 5 minutes	168	99	69	3,873.90	533.90	-974.20	58.9%	23.06
6 - 15 minutes	99	47	52	1,847.94	895.66	-799.90	47.5%	18.67
16 - 30 minutes	44	22	22	-788.99	405.46	-417.14	50.0%	-17.93
31 - 60 minutes	23	13	10	415.35	394.72	-173.04	56.5%	18.06
61 - 120 minutes	11	5	6	342.33	427.86	-163.22	45.5%	31.12
More than 120 minutes	5	3	2	702.81	434.64	-63.04	60.0%	140.56

Рисунок 16.2. Аналитический отчёт позволяет объективно изучить ваши торговые данные. Обратите внимание на обведённые поля данных, в которых процент прибыльных позиций составлял менее 50. В этих трёх случаях общая прибыльность была достигнута за счёт более крупной прибыли в прибыльных позициях по сравнению с величиной убытка в убыточных позициях.

Высокий процент прибыльных позиций звучит фантастически, но единственные цифры, которые имеют значение – это те, которые указаны в вашем отчёте о прибылях и убытках. Один из моих партнёров по игре в гольф как-то очень чётко сказал об этом: «Брайан, когда вы сдаёте свою оценочную карту, единственное, о чем они вас спрашивают, это сколько очков вы заработали, а не как вы их заработали».

Итак, простая математика, лежащая в основе всех этих рассуждений, состоит в том, чтобы прибыльные сделки удерживать дольше, чем убыточные!

Если я понесу убыток:	То я должен заработать прибыль:
10%	11%
20%	25%
50%	100%

Размер сделки

Важно сразу понять, что размер позиции не должен определяться фиксированным количеством торгуемых акций, денежной суммой или процентом риска. Первым соображением для размера позиции является определение того, существует ли приемлемая сумма прибыли за сумму риска, которую вы примете в сделке.

Соотношение риска к прибыли определяется путём определения уровня, где должен быть размещён первоначальный стоп-лосс, и ценовой области, которой, как вы ожидаете, достигнет цена акции, если вы окажетесь правы. Не существует формулы для определения размера позиции, которая учитывает все значимые переменные, но отправной точкой является максимальный процент от общего торгового капитала, который вы готовы потерять в случае ошибки. Обычно риск составляет примерно один процент от торгового капитала. Например, для торгового капитала в \$ 100 000 максимальный риск будет составлять \$ 1000. Если в своей первой сделке вы понесёте убыток, ваш торговый капитал теперь составит \$ 99 000, и ваш максимальный риск в следующей сделке уже будет 1% от *этого* капитала, то есть \$ 990. С другой стороны, если в своей первой сделке вы заработаете \$ 10 000 (что увеличит ваш торговый капитал до \$ 110 000), то в следующей сделке вы уже можете рисковать одним процентом от нового размера капитала, или \$ 1100.

Справедливости ради следует отметить, что у этой концепции есть и некоторые потенциальные недостатки. Давайте остановимся на них подробнее. Рассмотрим два примера, в которых предполагается, что начальный остаток на счёте составляет \$ 100 000.

В первом примере возьмём актив стоимостью в \$ 50 за акцию, объём торгов по которой обычно составляет 10 млн акций в день. Для этой акции стоимостью в \$ 50 вы определили, что разумный стоп-лосс должен быть размещён чуть ниже недавнего уровня поддержки, на цене 49,25, т.е. ваш риск будет составлять \$ 0,75 за акцию. Вы также определяете, что потенциальная целевая цена для этой сделки составит 52,25, т.е. ваша цель по прибыли будет \$ 2,25 за акцию. Если рынок согласится с вашим анализом, то вы можете получить \$ 3,00 за каждый \$ 1, которым вы рискуете, что является приемлемым соотношением риска к прибыли. Если вы возьмёте сумму риска \$ 1000 и разделите её на 0,75, то размер вашей позиции составит 1333 акции (большинство трейдеров округлили бы этот ордер до 1300 акций, чтобы избежать торговли неполным лотом). Исходя из среднего объёма в 10 млн акций в день, данная позиция имеет разумный размер, поскольку ликвидность не вызывает беспокойства. Но действительно ли вы хотите инвестировать 65% своего торгового капитала только в одну акцию?

Теперь давайте добавим ещё несколько факторов. Что делать, если главный конкурент компании, акции которого он точно отражает, должен выпустить отчёт о доходах? Насколько этот факт повлияет на ваше решение? Хотите сократить размер своей позиции по данной акции вдвое по причине этого факта или, возможно, вместо этого купить опционы колл, что наложит строгий лимит на сумму капитала, которую вы можете потерять, но также может свести к минимуму ваш потенциал роста? Что, если на следующее утро будет опубликован важный экономический отчёт или Федеральная резервная система планирует провести заседание касательно внесения каких-либо изменений в денежно-кредитную политику? Как мы видим, использование простой формулы определения размера позиции имеет свои недостатки.

Теперь возьмём второй пример, в котором акция стоит \$ 2,50. Ваш анализ показывает, что на цене \$ 2,35 находится сильный уровень поддержки (т.е. ваш риск составляет всего \$ 0,15), а возможная ценовая цель находится на уровне \$ 3,00 (т.е. ваш тейк-профит составляет \$ 0,65 за акцию). Если ваша сумма риска составляет \$ 1000, то размер покупки будет составлять 6 666 акций. Риск в 15 центов ради заработка 65 центов говорит о соотношении риска к прибыли чуть выше 1:4, и это, безусловно, звучит лучше, чем соотношение в примере с акцией по \$ 50. Но помните, что есть некие факторы, которые следует учитывать. Что, если средний объём торгов по этой акции составляет всего 300 000 акций в день? Насколько комфортно вы почувствуете себя, покупая 6000 акций? Ну, и насколько хороши ваши дисциплина и навыки открытия ордеров? Если вы испытываете с этим проблемы, то закрыть такую позицию с прибылью или убытком может быть сложнее, чем вы себе представляете. Также добавьте для этой акции и другие факторы, как, например, в предыдущем примере, или некие другие, и посмотрите, насколько сложным может стать определение оптимального размера сделки каждый раз, когда вы открываете позицию.

Тем не менее, даже если этот простой план определения размера сделки не столь совершенен, он всё же лучше, чем покупка случайным размером 500 или 1000 акций. Бывают случаи, когда стоит быть более консервативным или агрессивным, чем вам могут сказать ваши «правила», но в целом мой совет: лучше ошибаться в сторону консервативности. Иногда рынок даст вам возможность «пойти на это», и эти возможности следует использовать только в том случае, если у вас есть дисциплина для обработки более крупного размера сделки. Однако самая распространённая ошибка, которую, как я вижу, совершают трейдеры – это попытка компенсировать серию убыточных позиций одной огромной ставкой, чтобы вернуть деньги на свой счёт. Положительные результаты в таких ситуациях бывают крайне редко, и даже если они случаются, такое действие только усилит негативное поведение, нереалистично повышая уверенность в себе и настраивая вас на ещё более крупные убытки в будущем.

Как правило, в любой сделке вам никогда не следует рисковать более чем 1-2% своего общего торгового капитала. Кроме того, задействование более 15-20% торгового капитала в одной позиции может привести к катастрофическим последствиям для вашего счёта, если вдруг что-то неожиданно пойдёт не так. Управление денежными средствами и определение размера позиции никогда не являются чем-то неизменным, поскольку важно учитывать различные факторы, такие как опыт трейдера, торгуемая ликвидность, ожидаемый промежуток времени, волатильность, время суток/сезон/год, волатильность рынка, возможность выхода фундаментального события.

Просто сделай это!

Продавайте в нужное время, поскольку основное внимание уделяется тому, чтобы минимизировать убытки до того, как рынок пойдёт по спирали и ваши убытки многократно увеличатся! Когда придёт время закрыть сделку, вы должны относиться к этому с точки зрения «прежде всего я», пока в рынок не войдёт кто-то другой и не лишит его ликвидности, необходимой вам для грациозного выхода. Распространённой ошибкой является ожидание появления объёма, прежде чем закрыть убыточную сделку. Если вы попадете в эту распространённую ловушку, вы часто будете опаздывать, потому что объём, как правило, будет наибольшим уже *после* того, как цена совершит движение.

В трейдинге, как и в любом рискованном виде деятельности, есть способы добавить некоторые гарантии. Раньше я летал на дельтапланах и полностью осознавал риски. Я бы не полетел на сомнительной технике, без запасного парашюта или в опасную погоду. Другие люди не принимали этих мер предосторожности, более или менее отбрасывая свои сомнения. И последствия были ужасными. То же самое справедливо и в трейдинге, где основные правила помогают контролировать риск.

Управление прибыльными позициями: самоуверенность не допускается

Часто говорят: «прибыльные позиции сами позаботятся о себе», но такая халатность очень опасна. Прибыльными позициями нужно управлять так же агрессивно, как и убыточными, фиксируя прибыль до того, как рынок заберет ее у вас обратно. Управление прибыльными сделками – это весёлая работа, но существует тонкий баланс между слишком ранним выходом из прибыльной позиции и тем, чтобы позволить ей превратиться в проблему.

Мой предпочтительный стиль выхода – постепенное поэтапное закрытие позиции; первую продажу я осуществляю по мере того, как акция делает свой первый толчок вверх. Закрытие небольшой доли позиции с прибылью частично ослабляет первоначальный риск по оставшимся акциям и позволяет относиться к своему капиталу с позиции силы. Поэтапное закрытие прибыльной сделки не позволит вам получить абсолютную максимальную прибыль, но в любом случае нереально ожидать максимума в каждой сделке. Движимые страхом потерять открытую прибыль, многие неопытные трейдеры закрывают свои прибыльные позиции совсем не там, где это делают профессионалы. По мере того, как дилетант видит, как испаряется его открытая прибыль, его разум закичивается на возврате к высокому уровню капитала на его торговом счёте. Эта ошибка приводит к тому, что он становится парализованным, наблюдая за медленным падением цены акции и превращением позиции из крупной прибыльной в убыточную. Нельзя позволять прибыльным позициям превращаться в убыточные, и более опытные трейдеры не допускают этого.

Прежде чем мы перейдём к обсуждению конкретных стратегий, знайте, что не существует единственного лучшего способа закрытия позиции. У всех нас разные цели с точки зрения предпочтительных торговых таймфреймов, допустимых уровней риска и размеров счетов, и мы также можем реализовывать несколько стратегий в соответствии с нашими целями диверсификации и получения дохода. Цели и методы внутридневного трейдера будут значительно отличаться от целей и методов более терпеливого трейдера, которому удобно удерживать позицию несколько месяцев. Все мы разные.

В следующих примерах для простоты мы будем ссылаться на длинную сторону рынка. Тем не менее, эти принципы действительны и для короткой стороны, просто правила меняются на противоположные.

Часто говорят, что открыть позицию по акции легко, но знание того, когда её закрыть, как раз и отделяет лучших трейдеров от тех, кто просто скоблил рынок. Успешные трейдеры понимают, что наличие стратегий для выхода имеет решающее значение для достижения последовательного успеха на рынках.

В целом, есть семь событий, которые должны мотивировать или помочь вам продавать. К ним относятся:

1. Начальные защитные ордера стоп-лосс
2. Гэпы против преобладающего тренда
3. Ценовые ориентиры
4. Жёсткие трейлинг-стопы
5. Трейлинг-стопы
6. Временные стопы
7. Пересечения скользящих средних

Начальные защитные ордера стоп-лосс

В интересах сохранения капитала этот ордер стоп-лосс побуждает вас принять первое решение о продаже. Прежде чем думать о том, сколько денег принесёт вам эта сделка, подумайте, где вы будете выходить из рынка, если ваша сделка пойдёт не по плану. Имея защитный стоп-лосс в сделке, вы не поддадитесь удержанию позиции, потому что считаете, что «это хорошая идея».

При первоначальном входе в сделку первым техническим соображением является местоположение ценовых уровней поддержки и сопротивления. Открывая позицию, убедитесь, что точка входа находится не слишком далеко от значимого уровня поддержки или сопротивления, на которых можно установить защитный стоп-лосс. Этот первоначальный стоп-лосс гарантирует, что если цена акции пойдёт не так, как вы ожидаете, ваш счёт не будет подвержен катастрофическим убыткам. Для длинных позиций стопы должны располагаться чуть ниже недавнего уровня поддержки, а для коротких позиций – чуть выше недавнего уровня сопротивления. Другими словами, для устранения опасных эмоций и предотвращения их влияния на процесс принятия решений вы используете определение тренда (более высокие максимумы и более высокие минимумы в восходящем тренде и более низкие максимумы и более низкие минимумы в нисходящем тренде).

Гэпы против преобладающего тренда

Эти драматические гэпы, величина которых обычно превышает 5% (по сравнению с более распространёнными гэпами, величина которых составляет от 1% до 2%), возникают, когда цена акции в восходящем тренде внезапно снижается, в то время как у вас открыта длинная позиция по данной акции. К счастью, эти гэпы, вызванные дисбалансом на стороне продажи, когда акция находится в стабильном восходящем тренде, являются не столь распространёнными. Однако, когда мы попадаем в такую опасную ситуацию, обычно лучшим действием будет продать *всю* позицию. Гэп такого масштаба, как правило, не возникнет, если в компании не произойдёт какое-либо серьёзное фундаментальное событие, и поскольку наш вход, возможно, не учитывал фундаментальные факторы, сейчас мы находимся в непредвиденной ситуации. Когда вы сомневаетесь, выходите! Не затягивайте агонию убыточной позиции.



Рисунок 16.3. На графике слева показана акция, по которой произошёл гэп вниз, после которого цена продолжала падать до конца дня. На графике справа показана та же акция двумя неделями позже.

Всегда есть шанс, что после вашего выхода цена акции может отскочить вверх, но такие движения, как правило, будут краткосрочными и нанесут акции сильный ущерб. Это как бегун, который во время марафона упал в придорожную канаву и сломал ногу. Имея конкурентный характер, он, возможно, быстро встанет и ещё пробежит какое-то время, но когда уровень адреналина в конце концов упадёт, он будет испытывать мучительную боль от перелома. Акции, где произошел сильный пробой против тренда, редко полностью восстанавливаются в цене, и лучше всего просто найти другую акцию для торговли.

Ценовые ориентиры

Хорошей идеей будет иметь разумное ожидание относительно уровня, до которого, по вашему мнению, может подняться цена акции. Это даст вам приблизительную область, где могут произойти продажи. Если ваша акция находится в стабильном восходящем ценовом тренде, в рамках которого цена может приближаться к предыдущему уровню поддержки, то существует вероятность того, что эта предыдущая область покупки станет областью сопротивления. Но будьте осторожны: не продавайте *слишком большое количество* акций, которые продолжают демонстрировать сильный восходящий импульс, потому что в этой ситуации наибольшая прибыль может быть впереди. Закрытие небольшой части позиции снизит ваш общий риск, давая вам подушку на случай, если цена акции внезапно упадёт.

Вы также должны проявлять осторожность, принимая целевые уровни слишком буквально, поскольку это всего лишь *теоретическая* цель, основанная на вашем анализе. Если акция даёт сигнал на продажу до того, как будет достигнута ваша цель, забудьте о цели и торгуйте на основе того, что говорит вам рынок. Не будьте упрямыми и не возвращайте рынку полученную прибыль в ожидании последних \$ 0,10 за акцию. Быки и медведи зарабатывают деньги, жадных свиней убивают, а дисциплинированные трейдеры богатеют!

Жёсткие трейлинг-стопы

Эти стопы требуют наибольшего навыка, но к тому времени, когда вы дойдёте до этой точки, акция будет выполнять свою работу, в то время как ваша работа будет заключаться в мониторинге и корректировке уровней риска по мере продолжения восходящего ценового движения акции. Жёсткий стоп-лосс основан на самом определении трендов, из которых вы пытаетесь извлечь деньги. Из определения восходящего тренда мы знаем, что это «серия более высоких максимумов и более высоких минимумов». Это означает, что пробой серии более высоких минимумов является сигналом разворота тренда, и это является причиной для продажи. Этот стоп-лосс требует некоторой работы, потому что вам приходится отменять и заново размещать ордера. Тем не менее, это весело, потому что это означает, что вы фиксируете прибыль.



Рисунок 16.4. Для длинной сделки трейлинг-стоп перемещается вверх до уровня чуть ниже более высокого минимума (чётные числа), когда цена акции формирует новые максимумы (нечётные числа). Например, когда цена акции закрывается выше уровня 5, стоп-лосс перемещается с уровня 4 на уровень 6. Этот процесс повторяется до тех пор, пока цена акция не сформирует более низкий минимум (нисходящий пробой уровня 8).



Рисунок 16.5. Для короткой сделки трейлинг-стоп перемещается вниз до уровня чуть выше более низкого максимума (чётные числа), когда цена акции формирует новые минимумы (нечётные числа). Например, когда акция устанавливает новый минимум, опустившись ниже уровня 3, стоп-лосс следует опустить до уровня 4. Этот процесс повторяется до тех пор, пока акция не установит более высокий максимум (восходящий пробой уровня 10).

Трейлинг-стопы

Это мой любимый ордер стоп-лосс для внутридневной торговли. Этот уникальный стоп-лосс фактически даёт контроль над вашим ордером по алгоритму, встроенному во многие торговые платформы. Идеальная ситуация, в которой можно использовать скользящий стоп-лосс – это когда вы покупаете акцию, которая развивает быструю восходящую скорость. В ситуации, когда цена акции может вырасти на \$ 1,00 или даже больше всего за несколько минут, вы сталкиваетесь с дилеммой: продать эту позицию и зафиксировать прибыль или позволить ей бежать дальше. Все мы видели акции, которые могут вырасти на два-три доллара в течение часа или даже меньше, и мы, естественно, не хотим, чтобы наша хорошая прибыльная позиция превратилась в убыточную. Эмоции, вызванные этими переживаниями, могут склонить даже самых дисциплинированных трейдеров к фиксации прибыли, не позволив ей расти дальше. К счастью, современные технологии дали нам возможность смягчить влияние наших эмоций на процесс принятия решений с помощью трейлинг-стопа.

Поскольку акция демонстрирует дальнейшую силу, скользящий стоп-лосс автоматически корректируется, перемещаясь всё выше, но он никогда не будет корректироваться ниже. Скользящий стоп-лосс устанавливает фактический стоп-лосс – например, на \$ 0,15 (или любую другую величину, которую вы сами выбираете) – ниже каждого нового максимума, который формирует цена акции. Имейте в виду, что после активации стопа он превратится в рыночный ордер, и это может привести к проскальзыванию на неликвидных или быстро движущихся рынках.



Рисунок 16.6. Данный одноминутный график акции MACR следует рассматривать с книгой ордеров, представленной ниже на рисунке 16.7.

Time	Order Details	Status	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.27	Completed
9:52	Bought 500 MACR at 27.000000 with PSE-LX-ETNTOA (or	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.28	Completed
9:52	Buy 500 MACR at 27.00 Deleted	Killed (Order c	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.29	Completed
9:52	Cancel order 0b06-000c-002f-00 sent to exchange	Sent	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.30	Completed
9:52	Order 0b06-000c-002f-00 killed by the exchange for rea	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.31	Completed
9:52	Buy 500 MACR at 27.05 on ARCA (400 traded @ 27.0500)	Executed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.33	Completed
9:52	Bought 100 MACR at 27.050000 with PSE-LX-ETNTOA (or	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.35	Completed
9:52	Bought 100 MACR at 27.050000 with PSE-LX-ETNTOA (or	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.36	Completed
9:52	Bought 100 MACR at 27.050000 with PSE-LX-ETNTOA (or	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.37	Completed
9:52	Bought 100 MACR at 27.050000 with PSE-LX-ETNTOA (or	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.38	Completed
9:52	Cancel order 0b06-000c-002f-00 sent to exchange	Sent	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.39	Completed
9:52	Order 0b06-000c-002f-00 killed by the exchange for rea	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.40	Completed
9:52	Sell 900 MACR at Trailing Stop: .15 on ARCA (900 traded @	Executed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.41	Completed
9:52	ARCA Order Status: Pending trailing stop (trail=.15)	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.44	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 26.99	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.45	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.00	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.46	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.01	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.47	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.02	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.48	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.03	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.50	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.05	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.51	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.06	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.53	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.07	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.54	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.08	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.55	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.09	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.56	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.10	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.58	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.11	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.60	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.12	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.61	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.13	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.62	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.15	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.63	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.16	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.65	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.17	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.66	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.18	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.67	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.19	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.68	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.20	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.69	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.21	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.70	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.22	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.71	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.23	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.73	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.25	Completed	9:52	ARCA Order Status: New stop 27.74	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.26	Completed	9:59	Sold 100 MACR at 27.710000 with PSE-LX-ETNTOA (orde	Completed
9:52	ARCA Order Status: New stop 27.27	Completed	9:59	Sold 800 MACR at 27.650000 with PSE-LX-ETNTOA (orde	Completed

Рисунок 16.7. В этой книге ордеров показана покупка и продажа 900 акций MACR. Акция была куплена лимитными ордерами по ценам 27,00 и 27,05. Почти сразу после покупки акции я разместил трейлинг-стоп на уровне \$ 0,15. Можно видеть, что стоп-лосс корректировался более пятидесяти раз по мере роста цены акции. Спустя всего семь минут стоп сработал по цене 27,74, а затем исполнился по ценам 27,71 и 27,65. Когда трейлинг-стопы активируются, они становятся рыночными ордерами, и это часто приводит к проскальзыванию.

Самое сложное решение для размещения трейлинг-стопа – сколько следует оставить места для отработки. Этот момент очень хорошо понимают рыбаки. Если вам на крючок попадётся крупная рыба и вы слишком сильно натянете леску, рыба обязательно сорвётся, и у вас никогда не будет шансов полакомиться своей добычей. Аналогичным образом, если вы установите слишком жёсткий стоп-лосс, рынок может выкинуть вас ещё до того, как акция начнёт свое ценовое движение. Сколько места я оставляю для скользящего стопа, во многом зависит от исторической волатильности и цены акции. Более волатильным и дорогим акциям необходимо дать больше пространства для маневра, в то время как менее волатильные и более дешёвые акции обычно можно держать на жёстком поводке, оставляя им всего лишь \$ 0,10-0,15 для стопа.

Временные стопы

Эти стопы касаются ещё одной формы рыночного риска – времени – и обеспечивают способ выхода из позиции, которая находится в состоянии стагнации. Если вы этого не заметили, то скоро начнёте замечать, что время может стать тихим убийцей вашего капитала. Сколько раз вы пренебрегали торговлей на акциях, потому что они никуда не двигались? В отношении временных стопов для внутридневных сделок я использую общие рекомендации: я даю акции от 15 до 30 минут, с бóльшим акцентом на 30-минутном интервале, чтобы она двигалась в ожидаемом направлении. Для торговли на колебаниях я обычно даю акции от двух до трёх часов, чтобы она начала своё движение, после чего рассмотрю возможность продажи своей позиции вблизи первоначальной цены. Для позиционных сделок мое терпение легко растягивается, и я даю акции не более одного-двух дней, чтобы она начала своё движение, после чего понимаю, что моё время ожидания истекло. После срабатывания моего временного стоп-лосса я обычно снова вхожу в рынок, если акция подаёт сигналы о том, что её цена будет дальше расти.

Пересечения скользящих средних

Они часто сигнализируют об окончании преобладающего тренда и представляют собой хорошее время для фиксации прибыли в открытой позиции. Скользящие средние являются простыми техническими индикаторами, но их часто неправильно интерпретируют. По сути, пересечение скользящих средних представляет собой отсутствие консенсуса в отношении того, контролируют рынок покупатели или продавцы. Пересечение сигнализирует о том, что акции может потребоваться время, чтобы переварить прибыль, и для трендового трейдера оно является самым чётким признаком того, что пришло время изящно выйти из рынка, зафиксировав накопленную прибыль, прежде чем рынок заберет её у вас.

Самый логичный подход к закрытию своей позиции – объективно прислушиваться к сообщению рынка и совершать действия, основанные на этом сообщении по мере его обнаружения. Я очень люблю использовать комбинацию изложенных выше стратегий. Мне нравится открывать позицию большого размера, когда я подвергаю себя низкому риску, но при первых признаках импульса я почти всегда частично закрываю позицию, чтобы покрыть свои транзакционные издержки. Оставшуюся часть позиции я обычно закрываю, используя одну или несколько стратегий, изложенных в этой главе.

Глава 17

Торговые советы и трюизмы, которые следует использовать

Любой, кто длительное время торговал на рынке или инвестировал в какие-либо рыночные активы и страстно увлечён этим, постоянно усваивает важные уроки в этой сфере. Некоторым из этих уроков обучаются в дискуссиях с другими трейдерами и путем изучения общих книг и семинаров, но, *безусловно*, большинству из них обучаются на своём горьком опыте: в ударах по кошельку, разочаровании и неуверенности в себе. Да, на этом пути, конечно же, есть и радостные периоды, но в период обучения вам часто надирают задницу. Таким образом, уроки, которые я лучше всего усвоил за эти годы, были извлечены из неудач. Я научился сдерживать суровые неудачи некоторыми общими пониманиями, которые сейчас очень близки моему сердцу.

Многие, если не большинство, трейдеры и инвесторы приходят на рынок с предвзятым представлением о том, чего им ожидать. Они думают, что вся суть трейдинга заключается в том, чтобы покупать на минимумах и продавать на максимумах. Разве это сложно? Но в процессе торговли появляются эмоции, и если вы прочитали эту книгу, то теперь знаете, как легко быть одной из овец против одного из волков.

Сначала я записал все важные уроки, которые крутились в моей голове – вероятно, есть и другие, отражающие всё это – но затем решил разделить их на категории. То, к чему я пришёл, было поучительным. Более трети из них были связаны с эмоциями и дисциплиной, некоторые из других категорий тоже пересекались с эмоциями и дисциплиной. Если это говорит вам о том, каким калейдоскопом изучения являются рынки и какой мыслительной игрой они становятся, тогда хорошо. Значит, я выполнил свою работу.

Цена:

На рынках цена – это единственное, что действительно имеет значение. Цена учитывает всё!

Не гонитесь за ценой, и каким бы важным ни был объём, не ждите, пока он примет ваши решения. Все решения о покупке или продаже должны быть предопределены и основаны только на цене, потому что в основе всего лежит ценовое движение!

Не тратьте время на споры о своих взглядах на акции или рынок. Позвольте рынку решать это вместо вас. Высшим арбитром является цена, и рынок определит, кто прав.

Вы можете на свой страх и риск спорить с ценой, но рынок всегда победит.

О рынках:

Рынок является опережающим индикатором экономики. Если бы для успешной торговли было необходимо глубокое понимание экономики, то экономисты были бы лучшими трейдерами.

Самая сложная работа на Уолл-стрит – это продажи на вершинах и покупки на днищах.

Бычьи рынки воспитывают плохие привычки среди трейдеров, а медвежьи рынки вызывают память и уважение к риску.

Не навязывайте своё мнение рынкам. Рынку всё равно, что, по вашему мнению, должно произойти. Торгуйте на том, что видите, а не на том, что думаете.

На рынках не существует однозначных вещей, и каждый получает то, что заслуживает. Будьте готовы ко всем возможным результатам и никогда не недооценивайте наличие риска.

После ложных движений происходят быстрые движения, и сыр получает вторая мышь.

Часто случаются неожиданные вещи, и рынки не всегда действуют рационально. Всегда планируйте худший сценарий. Если вы знаете обо всех возможных сценариях, вы сможете принимать спокойные и рациональные решения в любой рыночной среде.

Деньги:

Никто не может превзойти рынок, и никто не застрахован от возможного финансового краха. Большие деньги не всегда означают умные деньги.

«Умные деньги» не всегда поступают разумно со своими деньгами.

Прибыльные сделки – отличный способ возместить убытки, но они никогда не сравнятся с новой прибылью.

Управление рисками и размер позиции гораздо важнее, чем актив, на котором вы решите торговать.

Когда вы находитесь в полосе неудач или на рынке возникают периоды повышенной неопределённости, торгуйте меньшими размерами позиций.

Размер сделки следует рассматривать больше как функцию опыта, уважения к вездесущему риску и глубины знания рынка, чем функцию финансовых ресурсов, доступных для торговли.

Осознайте наличие рисков и постоянно выполняйте их повторную оценку. Риск-менеджмент – это самая важная часть работы в трейдинге.

Не зацикливайтесь на достижении определённого процента или точной суммы прибыли за день, неделю или месяц. Сосредоточьтесь на том, что вы можете контролировать и насколько хорошо вы справляетесь с меняющимися рыночными условиями.

Правильно размещённые позиции будут иметь тенденцию быстро отрабатывать в вашу пользу.

Эмоции:

Никто не застрахован от таких эмоций, как жадность и страх. Использование заёмных средств будет усиливать эти эмоции и, соответственно, увеличивать риски.

Контролируйте свои эмоции и принятие решений так же внимательно, как и ценовое движение. Не позволяйте эмоциям влиять на ваши решения о покупке и продаже.

Наибольшую боль всегда причиняет «глупая ошибка», о которой вы прекрасно «знали, что вам не следовало совершать». Никогда не ослабляйте бдительность, поскольку эмоции и самоуспокоенность – это ваши враги.

Никогда не торгуйте из отчаяния. Рынок всегда наказывает недовольных трейдеров.

Держать деньги в наличных (оставаться вне рынка) – это тоже позиция. Не обязательно всегда быть в рынке. Находясь вне рынка, у вас есть возможность провести объективный анализ, когда другие становятся жертвами эмоциональных решений. (Лучше быть вне рынка и жалеть, что вы не в рынке, чем быть в рынке и жалеть, что вы вошли в него.)

Самодовольство – молчаливый убийца вашего торгового капитала.

Не будьте упрямыми, продолжая удерживать убыточные позиции. Ваше эго излечится от принятия небольшого убытка гораздо быстрее, чем ваш капитал восстановится после крупных просадок.

Торгуйте только тогда, когда у вас есть правильное мышление. Если вы устали, находитесь в состоянии похмелья или переживаете нелёгкое эмоциональное время в своей жизни, ваше суждение может быть затуманено, и вы не будете хорошо торговать.

Будьте гибкими в своем мнении и будьте готовы к тому, что вы можете ошибаться.

Дисциплина:

Дисциплина и терпение – ваши друзья, а эмоции – ваши враги.

Дисциплина помогает контролировать проблемы, связанные с эго и самоудовлетворением.

Быки и медведи зарабатывают деньги, жадных свиней убивают, а дисциплинированные трейдеры богатеют.

Прогнозируйте все рыночные возможности и будьте достаточно дисциплинированными, чтобы входить в рынок только тогда, когда ценовое движение подтвердит ваши теории.

Чтобы планировать торговлю и торговать в соответствии со своим планом, вы должны быть хорошим аналитиком *и* хорошим трейдером.

Открывайте сделку только тогда, когда есть предполагаемое преимущество, а затем дисциплинированно придерживайтесь своего плана.

Имейте дисциплину, чтобы выйти из рынка при первых признаках неприятностей. Быть неправым порой неизбежно, но продолжать оставаться неправым глупо.

Будьте дисциплинированными в плане продолжения обучения. Никогда не верьте, что вы постигли всё.

Вы выиграете эту игру, пребывая в защите! Сначала подумайте о выживании и добавьте в свой план дисциплину; одна убыточная сделка, оставленная без контроля, может разрушить ваш счёт.

Новости и советы:

Наличие большого количества информации необязательно даст вам преимущество. Новости могут омрачить ваше суждение и заставить вас поверить, что ошибается рынок, а не вы.

Сосредоточьтесь на том, что поможет вам зарабатывать деньги сегодня, а не на знании тривиальных фактов и статистики о компании.

Полагайтесь только на самого себя. В настоящее время существует множество замечательных информационных бюллетеней и консультантов. Найдите один или два, которые будут работать на вас, и воплотите каждую свою идею в жизнь.

Не распространяйтесь о своих торговых позициях и не доверяйте тем, кто говорит о них. Всегда проверяйте услышанную информацию с помощью объективного анализа ценового движения.

Если вы нуждаетесь в совете других людей по поводу какой-либо позиции, вам, вероятно, уже следует выйти из неё.

Новости выходят в краткосрочные разворотные моменты и зачастую только *подтверждают* уже существующий тренд для толпы, которая торгует на фундаментальных данных.

Внутри рынка/трендов и прочее:

Объём и волатильность являются наибольшими вблизи разворотных точек и уменьшаются по мере развития тренда.

Когда акции не совершают того, что от них ожидают, часто происходят резкие разворотные движения, поскольку всё больше участников рынка оказываются в ловушке с убыточными позициями.

Частично закрывайте свои шорты на панических распродажах и частично закрывайте свои длинные позиции на эйфорических подъёмах. Хорошей идеей является частичное закрытие позиций, когда акция реагирует на вышедшую новость. Выходите из позиций, когда вы можете, а не когда вам нужно.

Если акцию трудно купить, она растёт. Если её трудно продать, она падает.

Лучше потерять своё мнение, чем потерять капитал. Рынок не всегда действует рационально, и «причины» часто выявляются *после* ценового движения.

Если вы будете открывать свои длинные или короткие позиции в начале краткосрочного импульса, у вас будет больше шансов опередить толпу и тем самым снизить риск влияния времени.

Длительные периоды общей неопределённости на рынке можно компенсировать выполнением анализа рынка на более коротких таймфреймах и совершением сделок меньших размеров.

Отслеживайте более спекулятивные акции, чтобы измерить настроение «быстрых денег», поскольку их действия, как правило, ведут за собой весь рынок. Когда спекулятивные деньги становятся менее агрессивными, а импульсы начинают быстро снижаться, пришло время занять оборонительную позицию.

Если вы сомневаетесь, оставайтесь вне рынка, перейдите на более короткий таймфрейм для внесения некоторой ясности или переключитесь на торговлю другими акциями.

Большинство людей очень усложняют свой анализ рынка. Упрощайте свой анализ, сосредотачиваясь на структуре рынка.

Для ваших позиций имеет значение только ваше собственное мнение, поэтому, прежде чем инвестировать капитал, выполните свой собственный анализ и своё собственное исследование.

Посредственный сетап в руках хорошего трейдера является более ценным, чем отличный сетап в руках посредственного трейдера.

Прогнозируйте все возможные сценарии, но дождитесь подтверждения цены, прежде чем предпринимать действия по покупке или продаже.

Порекомендуйте своим друзьям приобрести эту книгу.

Глава 18

Подведение итогов

Теперь, когда вы имеете чёткое понимание структуры рынка и того, как акции «должны» торговаться, как следует применять все эти знания для получения стабильной прибыли на рынке? Как подчёркивается в этой книге, эмоции являются врагом в трейдинге, и их необходимо максимально ограничивать в процессе принятия решений. Один из методов, который ослабляет влияние эмоций, заключается в том, чтобы начинать поиск идей в неторговые часы, когда поток меняющейся информации о цене временно отключен до следующей торговой сессии. При поиске новых торговых идей важно иметь методичный подход.

Вот как я это делаю. Моя охота за лучшими акциями для торговли в понедельник начинается в пятницу вечером или рано утром в субботу, когда я вношу акции в свой «основной» список и удаляю их из него. В конце рабочей недели, когда торговая активность ещё свежа в вашей памяти, вы можете быть в курсе событий на рынке и использовать логическую интуицию при поиске акций для совершения сделок. Основной список включает от 300 до 400 акций, которые торгуются в стабильных трендах, имеют необычный объём, являются лидирующими на рынке акций и ETF. Я просматриваю каждую акцию в основном списке и сужаю этот список до 100-150 акций, которые будут в моём списке «недельного сканирования». Список недельного сканирования состоит из акций, которые, по моему мнению, будут лучшими кандидатами для торговли на следующей неделе – как правило, те, которые начали новое трендовое движение на дневном таймфрейме. Я также уделяю пристальное внимание трендовым акциям, которые, судя по всему, испытывают откат, после которого цена, возможно, продолжит движение в направлении основного тренда в течение следующей недели.

Я не обязательно ищу возможности конкретно для открытия длинных или коротких позиций – я просто ищу возможности, период. Если есть импульс в ту или иную сторону рынка, я просто хочу определить его, поэтому у меня есть список идей для торговли в бычьей или медвежьей среде. Я всегда в курсе общего технического состояния рынка, и всё должно прогнозироваться, чтобы не было сюрпризов, если на следующей неделе рынок решит развернуть свой курс.

Хотя я не исключаю акции, основанные исключительно на цене, для наиболее эффективной торговли лично я предпочитаю акции, которые имеют цену от \$ 5 до \$ 40 за акцию, – именно такие акции я отбираю во время своих поисков. Из предыдущих результатов торговли я также признаю, что не очень хорошо торгую на активах, связанных с природными ресурсами, поэтому я буду более строго отбирать в свой список акций какие-либо активы, связанные с сырьевыми товарами.

Большинство акций, которыми я торгую, котируются на бирже NASDAQ, но по мере того, как торговая площадка NYSE всё больше переходит в электронную среду, я чаще торгую листинговыми акциями, что открывает лучшие возможности. Как правило, я хорошо торгую акциями со среднесуточным объёмом от 400 000 до 5 млн акций в день, потому что они достаточно ликвидны, и вход и выход по ним осуществляются без особых трудностей.

Однако обратите внимание, что вышесказанное лучше всего подходит *для меня*. Вам же нужно найти такие акции, которые будут лучше всего работать *для вас*.

На закрытии рынка

Каждый день после закрытия рынка я ищу в своём списке недельного сканирования потенциальные акции для торговли на следующий день. Для обнаружения сетапов акций, которые могут послужить сигналом для покупки или продажи во вторник, эта охота начинается в понедельник вечером в течение 15-30 минут после закрытия рынка. Если я буду ждать слишком долго, то потеряю часть ощущений от того торгового дня. Я также хочу иметь свободное время, чтобы побыть вдали от рынка до конца вечера.

В конце активного торгового дня я могу испытывать психическое истощение, поэтому я встаю и разминаюсь, перекусываю или при случае тренируюсь, прежде чем начать поиск акций-кандидатов для будущей торговли. Что бы вы ни делали, расслабьтесь и переключитесь с мышления трейдера на мышление аналитика – это поможет вам быть более объективными в вашем поиске.

Я не просматриваю свой «основной список» акций каждый день (это слишком длинный список), но выполняю обзор всех необычных движений по тем акциям, объём торгов по которым составил по меньшей мере 1 млн акций в этот день на момент закрытия рынка. Я уделяю гораздо больше внимания в этом списке акциям, которые показали хороший процент роста цены, чем её падения, потому что я лучше торгую на длинной стороне, но если вы хотите торговать на короткой стороне, то в этом списке есть много акций, которые показали хороший процент падения цены и цены которых будут продолжать снижаться в течение нескольких дней. Когда я нахожу акцию, которая, похоже, находится в начале среднесрочного движения, я добавляю её в список «недельного сканирования», который был составлен до утра понедельника.

Когда я нахожусь в правильном расположении духа, я просматриваю каждую из 100-150 акций из моего списка «недельного сканирования». На одном мониторе я располагаю дневной график, а на другом – 30-минутный. Я могу настроить свой рыночный майндер так, чтобы при нажатии на символ акции он отображал эти два графика одновременно. Далее я могу быстро изменить символ с помощью стрелки вниз на клавиатуре. На первом проходе этого списка я уделяю больше внимания 30-минутному таймфрейму, но при этом я полностью осведомлён о долгосрочном тренде на дневном таймфрейме на другом мониторе. Когда я вижу акцию, ценовое движение которой на 30-минутном графике меня заинтересовало, я записываю этот символ на листе бумаги и повторяю процесс, пока не пройду весь список.

Теперь у меня есть новый более короткий список акций, примерно от 20 до 40 символов (мой список «дневного сканирования»), который я отбираю только для нескольких акций, кажущихся близкими к начальному уровню торговли с низким риском и высоким потенциалом прибыли. На этом этапе я обращаю более пристальное внимание на 10-минутный таймфрейм и отмечаю тренды объёма, близость цены к уровням поддержки или сопротивления и возможные точки входа в рынок. Если кажется, что акция имеет высокую вероятность направленного ценового движения, я пытаюсь определить, какой ключевой уровень ей нужно будет пробить, чтобы развился торгуемый импульс с низким уровнем риска. Если на дневном таймфрейме акция находится во 2-й стадии рыночного цикла, а на 10-минутном таймфрейме она находится в 1-й стадии, я пытаюсь определить точку, в которой тренды будут согласовываться. Если, например, цена акции, находящейся в восходящем тренде, за последние 1-2 дня нашла уровень поддержки и сформировала краткосрочный уровень сопротивления на цене 24,50, то рядом с символом этой акции я напишу 24,48. Затем этот уровень будет введён в раздел алертов на моей торговой платформе. Если в течение следующего дня цена акции будет торговаться на этом уровне, я буду получать алерты, как звуковые, так и визуальные. Важно установить алерт на пару центов ниже фактического уровня, на котором будет инициирована более важная покупка – это даст мне возможность подтянуть акцию вверх на реальном графике и на экране второго уровня для более активного мониторинга и планирования в последнюю минуту, прежде чем сработает триггер по сделке.

Имея возможность наблюдать за акцией по мере того, как импульс строится ниже ключевого уровня, я могу *спрогнозировать* её ценовое движение, а не реагировать на акцию, ценовое движение по которой уже началось. Роль хищного прогнозиста позволяет мне минимизировать вероятность того, что эмоции затуманят моё краткосрочное мышление, когда акция подаст алерт.

Просматривая весь список акций и устанавливая свои алерты, я делаю быстрый, но тщательный обзор рынков: записываю свои мысли о вероятности ценового движения на следующий день, а также по ходу отмечаю наличие ключевых уровней поддержки и сопротивления. При появлении алерта я часто захожу в рынок на некоторых из этих уровней, чтобы не быть застигнутым врасплох любым неожиданным ценовым движением макрорынка, когда моё внимание будет

сосредоточено на отдельных акциях. Как только я завершу все эти действия, моя работа на этот вечер будет закончена.

В предсессионном периоде

Обычно я сажусь за торговый стол примерно за час до открытия рынка. Первое, что я делаю, это проверяю ценовое движение по тем акциям в предсессионном периоде, которые я удерживал овернайт. Если в моей открытой позиции цена движется против меня более чем на 2-3%, я буду внимательно следить за этой акцией перед открытием сессии, чтобы убедиться, что она не нанесёт дальнейшего ущерба моему торговому капиталу. Если слабость сохраняется, я обычно быстро закрываю сделку, особенно если по акции имеется большой объём и, похоже, что цена акции продолжит двигаться против меня в ходе очередной сессии. Закрытие убыточных позиций овернайт быстро избавляет меня от необходимости цепляться за все сделки по данной акции и вместо этого даёт мне возможность сосредоточиться на поиске более продуктивных сетапов для возмещения этих первоначальных убытков.

Если по открытой позиции овернайт происходит гэп в мою пользу, я обычно закрываю по меньшей мере часть своей позиции перед открытием рынка, чтобы зафиксировать небольшую прибыль. Однако закрытие позиций в предсессионном периоде не происходит случайным образом. Я отслеживаю тиковый график (варьируя количество тиков в зависимости от уровня торговой активности в акции, иногда используя 50 тиков для акций с низким объёмом или до 500 тиков для очень активно торгуемых акций) со скользящей средней VWAP и удерживаю позицию до тех пор, пока VWAP движется в направлении моей сделки. Как только в предсессионном периоде цена акции движется ниже VWAP (при условии открытой длинной позиции), я закрываю бóльшую часть своей позиции, а затем поддерживаю баланс в надежде достичь более благоприятного выхода в течение сессии.

Если в предсессионном периоде отсутствуют какие-либо движения, влияющие на мои сделки, то следующим шагом будет проверка того, как сделка овернайт на фьючерсных рынках повлияет на текущий день, и внесение любых необходимых корректив в мои уровни оповещения. Затем я просматриваю все акции в моём дневном контрольном списке, чтобы увидеть, существует ли какая-либо необычная предрыночная активность. Если по акции-кандидату на открытие длинной позиции имеется гэп вниз более чем на 2% или около того, я исключаю её из рассмотрения, так же как исключаю акцию, торгующуюся в нисходящем тренде, по которой имеется гэп вверх приблизительно на 2%. Если по акциям из моего списка наблюдения есть высокий объём или некая ценовая активность в предсессионном периоде, я стараюсь не приходить в восторг и открываю новую позицию во время этой сессии. Торговая активность в предсессионном периоде обычно является очень незначительной и изменчивой и, как правило, больше используется для закрытия удерживаемых позиций овернайт, чем для открытия новых позиций.

После того, как я завершил обзор акций в своём списке, я читаю новостные заголовки, чтобы узнать, есть ли нечто такое, что может повлиять на торговлю акциями, которые я планирую в этот день. Этот процесс обычно занимает около 5 минут. Я редко читаю полностью всю новость об акции, так как при принятии решений о покупке и продаже я полагаюсь на интерпретацию новостей рынком.

Заведённый порядок действий в предсессионном периоде укрепляет мои мысли о наиболее вероятном сценарии для всего рынка в этот день и склоняет меня к возможным покупкам или продажам. Я пытаюсь предвидеть, продолжится ли последнее направленное движение, консолидируется ли недавнее ценовое движение или же в краткосрочной перспективе тренд развернётся.

Наиболее вероятным сценарием для рынка каждый день будет консолидация в пределах диапазона. Как обсуждалось ранее в разделе о трендах, рынки склонны к импульсному движению и консолидации. Поскольку направленные движения обычно происходят короткими всплесками активности, бóльшую часть времени ценовые движения консолидируются. Если

основные скользящие средние находятся в восходящем тренде, я, как правило, буду сосредотачиваться на покупках, а если общий тренд нисходящий, я буду сосредотачиваться на продажах. Когда рынки демонстрируют долгосрочную консолидацию, я стараюсь не склоняться к направленному трендовому ценовому движению по отдельным акциям. Нейтральная рыночная среда хороша тем, что она обычно дает отличные возможности как для длинных, так и для коротких позиций. Конечно, это именно то, что я считаю наиболее вероятным сценарием – рынок же может не согласиться с моей оценкой, поэтому я должен оставаться гибким в своем мнении. Наличие акций-кандидатов для открытия длинных и коротких позиций в моём списке гарантирует, что я буду готов к волатильности в любом направлении.

Рынок	Сильная акция	Слабая акция
Без изменений	От 0% до +2%	От 0% до -2%
+2%	От +2% до +5%	От 0% до +2%
-2%	От 0% до -2%	От -2% до -5%

Рисунок 18.1. Тренды общего рынка играют важную роль в том, как будут торговаться отдельные акции. Хотя это и не является результатом какого-либо формального исследования, данная таблица отражает приблизительную среднюю концепцию относительной силы.

Всего за пять-десять минут до звонка открытия я выполняю ещё одну проверку графиков по акциям, которые я отобрал в своём списке для торговли на предстоящий день, чтобы сделать окончательные заметки или корректировки моих уровней оповещения. В это время я заканчиваю работу над двумя-тремя акциями, на которых следует максимально сфокусироваться на открытии сессии. В конце я побегу в ванную, допью кофе и приготовлюсь действовать.

На открытии сессии

На начальном всплеске торговой активности на открытии рынка важно сделать глубокий вдох и расслабиться. Это самое нервное время суток. На открытии сессии легко увязнуть в принятии эмоциональных решений, совершая необдуманные покупки или продажи. Наличие плана действий позволяет вам быть объективным, когда другие часто принимают импульсивные решения. Первоначальное рыночное движение является быстрым и яростным, в моменты открытия обычно срабатывает десять или более алертов. Очевидно, что вы не можете и, скорее всего, не должны совершать сделки по всем этим акциям. Я сосредоточу свое внимание на 5-минутном или 2-минутном графике, и наибольшее внимание я буду уделять акциям, которые, по моему мнению, являются наиболее вероятными кандидатами – теми, которые я отметил в своих заметках, лежащих передо мной.

Я стараюсь сосредоточиться на одной или двух, которые торгуются в направлении общего рыночного тренда в это время дня. У меня нет жёсткого правила относительно того, как долго я должен ждать, прежде чем принять решение о покупке или продаже. В некоторые дни это происходит сразу – в другие дни может пройти час, прежде чем я увижу нечто достойное для открытия сделки. Именно здесь включается в игру торговый опыт. Я всегда особенно осторожен в течение первых 30 минут торговли, потому что именно в это время покупатели и продавцы ведут самые ожесточённые битвы за контроль над внутридневным трендом. Очень быстро могут происходить развороты, которые нанесут серьёзный финансовый ущерб, если вы не будете дисциплинированно и бесстрастно закрывать убыточные позиции. Как долго вы будете ждать, чтобы купить или продать, во многом зависит от факторов в течение дня. Спросите хирурга, как глубоко ему нужно сделать разрез, и он скажет вам, что это зависит от вида операции,

возраста пациента, его физического состояния и т. д. На рынке это зависит от общего рыночного тренда, объёма начального движения, от ожидания выхода критически важных новостей и от множества других факторов.

Если вы правильно проделали свою работу в нерабочее время рынка, то наблюдение за ценовым движением становится более объективным и позволяет вам каждый день сохранять спокойствие во время хаотичных движений на открытии рынка.

Торговля в течение дня

В течение торгового дня важно иметь план действий по фильтрации акций-кандидатов для торговли из списка, который был создан до начала дня. После того, как я разместил свои первоначальные сделки – и, возможно, даже получил некоторую прибыль, – я стараюсь просматривать свой дневной список акций, чтобы отслеживать ценовые движения по ним. Для этого анализа я обычно смотрю на 5-минутный график, чтобы увидеть, приближаются ли цены каких-либо из этих акций к вероятным ключевым уровням. Если я выявляю какие-либо акции-кандидаты для торговли, я детализирую их ценовое движение до 2-минутного графика, чтобы установить более чёткий алерт или, если он уже установлен, где совершать вход и на какой риск я готов пойти. Обычно я просматриваю этот список несколько раз в течение дня, ища развивающуюся активность, которая может принести мне прибыль.

Обратите внимание, что соотношение риска к прибыли, которое вы рассчитали в своём анализе накануне вечером, будет меняться по мере развития торговой активности. Это может аннулировать некоторые сетапы или сделать их слишком рискованными для рассмотрения, поэтому подождите, пока они не разовьются дальше и не предложат вам возможность для входа в рынок с более низким риском. Ваш торговый план должен обладать определённой степенью гибкости. Это не означает, что вы должны быть готовы открыть короткую позицию по акции, которую вы считали хорошим кандидатом для покупки, или наоборот, но вам нужно адаптироваться к постоянно меняющейся рыночной активности. *Каждый день приходите на рынок подготовленными к любому виду рыночной среды, а не только к той, которая соответствует вашему предубеждению согласно анализу предыдущего дня.* Обратите внимание, что чем больше вы будете фокусироваться на торговле на более краткосрочном таймфрейме, тем больше вам нужно уметь бесстрастно и точно читать представленный вам процесс живого аукциона.

Как только рынок успокоится до такой степени, что я начинаю внимательно просматривать свои списки, я провожу другое исследование рынка. Это внутридневное исследование не является попыткой найти новые идеи – оно, скорее, измеряет общую психологию рынка. Я читаю новостные заголовки, а иногда и полную новость из крупных онлайн-бизнес-порталов и некоторых высококачественных блогов. Однако будьте осторожны: не придавайте слишком большого значения мнению блогера, так как простота создания блога не гарантирует, что у автора есть какой-либо реальный опыт торговли. Текущий список блогов, которые я регулярно читаю, выложен на моём сайте.

Я прихожу к выводу, что не все мои идеи основаны на оригинальных исследованиях. Иногда я читаю об интересной компании на другом сайте или вижу новость, которая порождает во мне желание исследовать ту или иную акцию более детально. Я могу увидеть исследовательский отчёт по некой акции, который вызовет во мне интерес, но я *никогда* не буду вкладывать деньги в сделку, основанную исключительно на том, что говорит мне кто-то другой. Я *всегда* проверяю ценовое движение акции на нескольких таймфреймах, прежде чем инвестировать в неё хотя бы одну копейку. Нет ничего плохого в том, чтобы воспользоваться чьими-то консультационными услугами или прислушаться к мнению других трейдеров, которых вы уважаете, но только вы сами подвергаете риску свои деньги, и только вы несёте ответственность за то, что вы решите купить или продать.

В дни, когда рыночная активность очень медленная и я не вижу преимущества, я могу днём вздремнуть, покататься на велосипеде, пробежаться или сделать нечто ещё, вместо того чтобы

пристально смотреть на экран в поисках чего-либо для совершения сделки. Эта свобода является частью бытия трейдера, которое мне так нравится. Когда я возвращаюсь к своему рабочему столу, я чувствую себя бодрым и могу лучше сосредоточиться.

Перед закрытием сессии

Последний час торговой сессии может быть напряжённым временем, особенно в день, когда наблюдается сильное смещение рыночного тренда. За последний час могут происходить отличные ценовые движения по акциям, которые могут дать вам хорошие возможности, которые вы, возможно, упустили утром. Помимо продолжения торговли, последний час – это время, когда необходимо принять решение о том, следует ли оставлять открытую позицию по акции на ночь. Если вы исследовали данную акцию и уверены, что нет известных потенциальных катализаторов, которые могут нарушить её ценовой тренд, то, соответственно, нет причин, по которым не следует переносить прибыльную позицию по этой акции на следующий день.

Довольно часто я продаю часть своих прибыльных позиций перед закрытием сессии, что не только позволяет мне зафиксировать некоторую прибыль, но и уменьшить размер моей открытой позиции овернайт, и таким образом снизить мой общий риск (защитное маневрирование). Если ближе к концу дня я оказываюсь в убыточной позиции, я почти всегда продаю её, чтобы комфортно завершить свой торговый день, не будучи обременённым убыточной позицией. Скорее всего, я смогу повторно открыть эту позицию на следующий день; возможно, даже по более выгодной цене.

Беспокойство по поводу производительности

Трейдеры склонны чувствовать себя плохо из-за неудовлетворительных дневных или недельных результатов торговли, но ваш успех как трейдера не зависит от таких краткосрочных измерений или сравнений. У всех нас есть свои циклы слабой производительности, но со временем истинное измерение успеха в трейдинге становится неизменно прибыльным независимо от того, как работает рынок в целом.

В конце каждого торгового дня вы не должны сосредотачиваться исключительно на своей прибыли или убытках. Вместо этого в течение дня сосредоточьтесь на своём мыслительном процессе и на том, насколько хорошо вы исполнили свой план. Если вы последовательно исполняете сделки в соответствии со своим планом и при этом теряете деньги, то вам необходимо пересмотреть свой подход. Хотя на рынке определёнno существует циклический ритм, одна и та же стратегия не будет работать всегда. Вам нужно постоянно и объективно анализировать, что работает, а что нет, чтобы вносить в свой план необходимые коррективы.

Ключ к успеху в трейдинге – это умение спросить себя, обусловлены ли ваши результаты способностью чётко видеть рынок и дисциплинированно исполнять свой план или же рынок просто позволяет вам легко совершать прибыльные сделки. Бывают случаи, когда рынок значительно облегчает работу трейдера, и у него накапливается огромная прибыль за короткие промежутки времени. К сожалению, такие времена не длятся долго. Хитрость заключается в том, чтобы удержать эти прибыли, когда рынок становится более сложным. Многие трейдеры терпят большие убытки после серии прибыльных сделок, поддаваясь чувству, что «данные убытки не настоящие – они просто возвращают рынку ранее заработанную прибыль». Это опасное мышление происходит из самоуспокоенности в результате чувства непогрешимости, которое затем делает трейдера уязвимым для больших убытков.

Всегда серьёзно относитесь к убыткам и минимизируйте их при первой же возможности и без всяких колебаний. Действовать иным образом – это признак дилетанта, который зарабатывает большие деньги на бычьем рынке, потом отдаёт всё обратно, когда тренд заканчивается, и в конце концов обвиняет рынок в своих убытках. Профессионалы же объективно прислушиваются к сообщениям рынков и быстро адаптируются к меняющимся рыночным условиям.

Вещи, на которые нужно обращать внимание

Перед входом в сделку на любом таймфрейме необходимо учитывать определённые технические факторы. Различные рыночные условия не позволяют любому списку включать все факторы, которые следует учитывать. Первое, что необходимо учитывать – это наличие высоковероятностной сделки с определённым и ограниченным риском по отношению к потенциальной прибыли. Наличие этих критериев позволяет вам иметь преимущество в вашей торговле, а при отсутствии преимущества ваша торговля равносильна азартной игре.

Чтобы определить своё преимущество в трейдинге, вам необходимо:

- Торговать в направлении основного тренда (который определяется направлением 50-дневной скользящей средней).
- Совершать длинные сделки только тогда, когда скользящие средние имеют положительный наклон.
- Совершать короткие сделки только тогда, когда скользящие средние имеют отрицательный наклон.
- Быть в курсе общих рыночных трендов, а также ключевых уровней поддержки и сопротивления, не игнорируя при этом сильный сетап по акции из-за неблагоприятного рыночного фона (вы также можете корректировать свой размер сделки в зависимости от общих рыночных условий).
- Определять точные точки входа на более краткосрочных таймфреймах по мере того, как краткосрочные тренды начинают согласовываться с более долгосрочными трендами.
- Определять свой риск, основываясь на рыночных движениях (уровнях поддержки и сопротивления), а не на процентах или других случайных методах. Стопы в длинных позициях необходимо размещать чуть ниже самого последнего более высокого минимума. Стопы в шортах необходимо размещать чуть выше самого последнего более низкого максимума.
- Определять вероятные уровни поддержки и сопротивления, чтобы находить места, где тренд может потерять импульс (основа для определения потенциальных ценовых целей).
- Знать, что крупные шорты представляют собой будущий спрос, и продавцы часто бывают правы; скорее всего, их время просто истекло.
- Понимать, какие потенциальные катализаторы могут увеличивать торговую активность. Знание времени публикаций фундаментальных отчётов не требует от вас быть экспертом в бизнесе данной компании.
- Входить в рынок в начале нового краткосрочного импульсного движения. Для длинных позиций покупать, когда цена акции пробивает снизу вверх уровни сопротивления на краткосрочном таймфрейме. Для коротких позиций продавать, когда цена акции пробивает сверху вниз уровни поддержки на краткосрочном таймфрейме.
- Сокращать убытки, как только цена пробьёт ваши уровни стопов.
- Изучать паттерны объёма для определения вероятности продолжения тренда. Необычный объём торгов – это повод внимательнее отслеживать ценовое движение данной акции.
- Частично закрывать позиции, когда цена акции внезапно движется в вашу пользу: дареному коню в зубы не смотрят.
- Управление сделкой должно происходить на более краткосрочном таймфрейме и основываться на определении тренда.
- Терпеливо управлять своими прибыльными сделками и выходить, как только тренд начнёт демонстрировать признаки разворота.

Учёт этих факторов и открытие сделок, когда есть преобладание технических доказательств, которые поддерживают движение в ожидаемом направлении, должны привести к более прибыльным торговым сетапам. Естественно, безрисковых направленных сделок не существует, поэтому ни один торговый план не является полным без резервного плана.

План

Чтобы добиться успеха на рынке, вам нужно объективно прислушиваться к его сообщениям, размещать сделки разумного размера, соизмеримого с размером вашего торгового счёта, а затем управлять рисками. Чтобы добиться такой объективности, вы должны обладать глубоким пониманием того, как работают рынки. Освоение рынков начинается с понимания цикличности движения капитала и того, как компоненты рынка складываются в узнаваемую структуру.

Теоретически торговля проста: покупайте на минимуме и продавайте на максимуме. Легко спутать простые для понимания концепции со сложными для реализации стратегиями. Вероятно, вы видели, как Тайгер Вудс играет в гольф, Майкл Фелпс проплывает баттерфляем 200 метров или Том Брэди бросает футбольный мяч на 50 ярдов вниз прямо в руки ресивера – это выглядит легко. Трейдеру-новичку таким же легким кажется и трейдинг. Дело в том, что как бы «легко» ни выглядели эти игры, последовательно исполнять их могут только игроки с обширной практикой и опытом. Среднестатистический спортивный болельщик не сможет конкурировать со спортсменами мирового уровня. Тем не менее, большинство желающих стать трейдерами смотрят на торговлю с профессионалами в ином свете, полагая, что всё, что им нужно для конкуренции с ними, это деньги. Однако принципы во многом одинаковы: большинство дилетантов, имеющих достаточный капитал, в процессе торговли будут отдавать свои деньги опытным участникам, которые обладают большими знаниями и опытом работы на рынке.

Плохая идея в руках хорошего трейдера, как правило, даёт лучший результат, чем хорошая идея в руках трейдера, имеющего посредственные навыки. Гораздо проще быть хорошим сортировщиком акций, чем хорошим трейдером, поэтому, пока вы не разовьёте свои навыки торговли, размер сделок по отношению к вашим торговым счетам должен быть небольшим. Если у вас есть торговый опыт и понимание динамики торговли и структуры рынка, вы будете находиться в завидном положении.

На фондовом рынке нет единой формулы успеха, независимо от того, на каком таймфрейме вы торгуете. Если торгуя на фондовом рынке, вы ищете лёгкую схему зарабатывания денег, значит, вы тратите своё время впустую. Единственный способ добиться успеха – это усердно работать, быть дисциплинированным и постоянно обучаться. Технический анализ является инструментом, который позволяет быть полностью объективным в своих исследованиях рынка и визуализировать единственную истинную константу на постоянно меняющемся рынке – человеческую натуру.

Будучи людьми, мы склонны действовать или реагировать на ряд обстоятельств очень предсказуемым образом. Если мы можем понять, что в эмоциональном плане испытывают другие, то мы часто сможем получить прибыль, сыграв на их слабостях (я никогда не говорил, что рынок – это «хорошее» место).

Трейдинг – это зарабатывание денег. Будьте похожи на самых успешных участников рынка и учитесь смотреть на рынок холодным и безразличным взглядом, нанося удар только тогда, когда шансы действительно в вашу пользу. Сосредоточьтесь на росте и обучении и всю свою жизнь изучайте рынки, и вы достигнете своих целей.

*Переведено специально для Tlap.com,
Брайан Шеннон*

Об авторе

Брайан Шеннон – опытный и успешный трейдер, спикер и педагог. Торгует на рынках с 1991 года на условиях полной занятости. Он работал брокером, был учредителем фирмы, занимающейся внутридневной торговлей, управлял хедж-фондом, управлял собственным торговым отделом, одновременно являясь самым прибыльным трейдером в этой проп-

трейдинговой фирме. Будучи руководителем отдела исследований и обучения компании MarketWise, Брайан обучал тысячи трейдеров по всему миру.

Работы Брайана были опубликованы в журналах «Технический анализ акций и сырьевых товаров», "Barron's", «Активный трейдер», «Фондовые фьючерсы и опционы» и на сотнях онлайн-сайтов.

Брайан известен своими ежедневными видеороликами по техническому анализу.

Переведено для трейдинг портала Tlap.com

