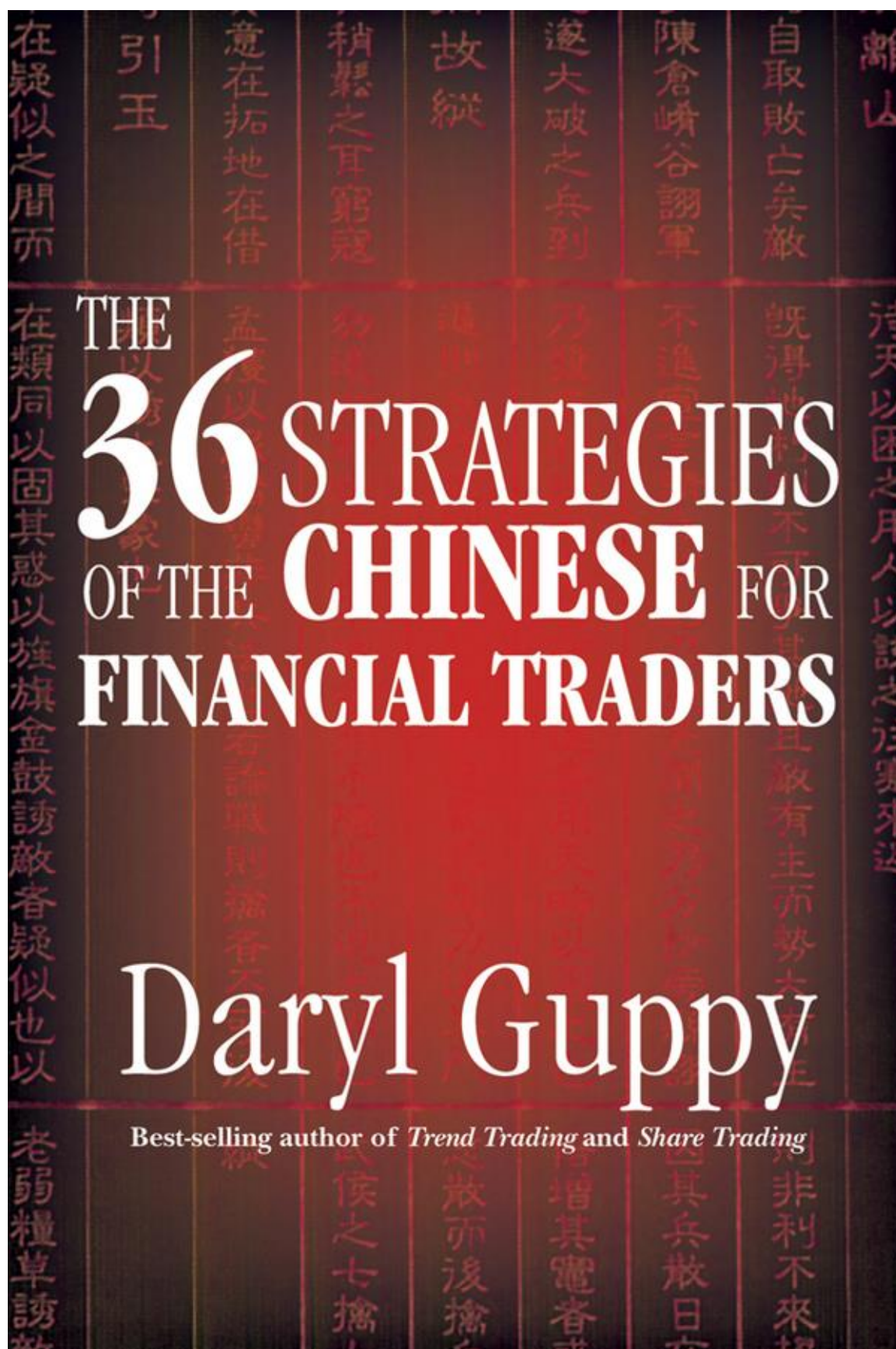




Дэрил Гуппи - 36 стратегий китайцев для трейдеров финансового рынка

Переведено для форума Tlap.club

Стратегии успеха

Летя в самолёте где-то между Шанхаем и Пекином, я понял, что успешно реализовал классическую китайскую стратегию создания чего-то из ничего, закрыв параболическую трендовую сделку с существенной прибылью. Это был новый подход к рынку, который дал более широкий стратегический контекст для понимания рыночной активности. Во время этого рейса сошлись воедино мои мысли и впечатления, которые развивались в течение долгих лет. Моё недавнее сотрудничество с китайскими трейдерами финансовых рынков в Шанхае и Нанкине стало катализатором для объединения традиционных концепций с торговлей на финансовых рынках. Вопросы, задаваемые опытными трейдерами и трейдерами-новичками из аудитории в Пекине и Шэньчжэне, выявили различные представления о структуре рынка и его деятельности. Эта книга является подробным исследованием, как древние стратегии интегрировались в современную торговлю на финансовых рынках.

Одна из моих китайских подруг негативно отзывается о книге *«36 стратегий китайцев»*. Она говорит, что эта книга сложная, неправдоподобная и предназначена для хитроумных бизнесменов. Во многом она права. Некоторые из 36 стратегий основаны на обмане. Но если мы заглянем по ту сторону обмана, то обнаружим, что эти стратегии на самом деле заключаются в понимании того, как извлечь прибыль из ситуаций, которые на первый взгляд кажутся неблагоприятными для нас. Эта книга о создании и использовании возможностей.

Проницательные зрители китайского фильма *«Герой»* увидели действие и применение многих из этих стратегий в персонажах данной драмы. В основе художественной привлекательности сюжета и взаимоотношений персонажей лежат эти 36 стратегий. Они являются ключевыми для создания драматического напряжения.

Это не причудливая китайская реликвия. Это живая философия, ежедневно изучаемая и применяемая с мастерством и решимостью. Некоторые из моих китайских друзей автоматически применяют эти стратегии каждый день, чтобы защитить себя, помочь своим друзьям, включая меня, и не дать другим воспользоваться их преимуществами. Я могу разумно предположить, что все китайские бизнесмены, с которыми я веду этот бизнес, сознательно или подсознательно применяют эти стратегии. Сами по себе эти стратегии не всегда этичны. Они предназначены для обеспечения морального и этического контента. Эти стратегии применяются, когда вы подвергаетесь нападению или хотите защитить себя путем наступательных действий. На рынке мы всегда подвергаемся нападению и стараемся перейти в наступление, чтобы вырвать прибыль у рынка, который удерживает её.

«36 стратегий китайцев» содержат древний классический текст, у которого нет какого-то одного автора. Это сборник политических и военных стратегий, которым более 1800 лет. Стратегии взяты из классической китайской поэзии, истории, философии, биографий и романов, таких как *«Романтика трёх королевств»*, и, по-видимому, были собраны воедино около 400 лет назад. Традиционно сборник состоит из 36 глав, разделённых на группы по шесть глав в каждой. Часто говорят, что эти 36 стратегий лежат в основе делового поведения китайцев. Они, безусловно, дают основу для ведения бизнеса и являются основой для других отношений.

Эти стратегии имеют мало общего с материалом в *«Искусстве войны»* Сунь Цзы, который содержит 13 глав с подробным описанием военной тактики и подходит для военных или боевых ситуаций. Ему не хватает более широкой философской и политической основы, на которой базируются *«36 стратегий китайцев»*. Деятельность двух поэтов династии Тан, которая лежит в основе 17-ой стратегии «Выбрось кирпич, чтобы получить нефрит», не имеет аналогов в военных сценариях в *«Искусстве войны»*.

Некоторые трейдеры рассматривают рынок как игру с нулевой суммой, в которой есть только победители или проигравшие. Такое мышление легко поддаётся военным метафорам. Финансовый рынок является более сложным, с различными концепциями победы, прибыльными и убыточными. Даже когда по своей сути это игра с нулевой суммой, как на рынках фьючерсов и деривативов, в ней остаётся значительное пространство для более сложного стратегического мышления. *«36 стратегий китайцев»* охватывают сферу, необходимую для лучшего понимания отношений на финансовых рынках.

Как и в бизнесе, эти стратегии сами по себе не гарантируют успеха. Умение трейдера анализировать и оценивать ситуации определяет, насколько он эффективен в выборе и применении правильной стратегии. 36 стратегий китайцев подходят для торговли на финансовых рынках, потому что в трейдинге редко бывает один ответ на любую торговую ситуацию. Лучший ответ и его эффективное применение зависит от трейдера.

На финансовом рынке мы торгуем против двух мощных факторов. Первый – это сам рынок. Это самый опытный и дерзкий вор-карманник в мире. В мгновение ока на экране компьютера рынок может снять тысячи долларов с вашего торгового счёта, если вы недостаточно квалифицированы, чтобы тщательно выбирать обстоятельства для входа и выхода из рынка.

В этом смысле рынок является непримиримым и неумолимым врагом, способным уничтожить наш торговый счёт. Мы должны разработать стратегии, чтобы перехитрить рынок, защитить себя от его грабежей и использовать такие стратегии, которые приведут нас к союзу с рынком и доходами. 36 стратегий китайцев предлагают решения для различных рыночных условий. Мы изучаем их и предоставляем тематические исследования, чтобы проиллюстрировать эти стратегии.

Второй мощный фактор, против которого мы торгуем на финансовом рынке – это другие трейдеры. Большинство из нас являются частными трейдерами. Не заблуждайтесь: мы торгуем против одних из лучших и самых эрудированных умов в мире. Мы не можем знать, кто находится на другой стороне сделки, когда покупаем небольшую сингапурскую компанию, горнодобывающую компанию с арендуемым жильем в отдалённой австралийской глубинке, технологическую компанию, главный офис которой находится где-то в Калифорнии, или производителя-гиганта в одном из китайских городов. Человек, у которого мы покупаем акции, может быть инвестором-новичком, профессиональным институциональным трейдером, маркетмейкером или частным трейдером.

Мы не можем предполагать, что человек, находящийся на другой стороне сделки, менее умен, чем мы, даже если считаем, что приняли разумное решение о покупке. Безопаснее предположить, что он, наоборот, знает гораздо больше, чем мы, и что он более квалифицирован и опытен, чем мы. Избегая недооценки нашего противника, мы даём себе лучшую возможность выжить. В этом смысле человек на другой стороне сделки всегда является нашим врагом. Мы побеждаем его, получая прибыль в нашей сделке.

Это книга о методах торговли. Она включает в себя конкретные методы торговли на рынке, в том числе чтение информации в книге ордеров, понимание поведения маркетмейкеров и интеграцию новостных событий в ценовую активность. Это книга не о построении графиков или техническом анализе, хотя многие стратегии основаны на этих торговых подходах. Мы предполагаем, что вы знакомы с основами технического анализа и основными индикаторами, поэтому здесь не углубляемся в их изучение.

Это не книга по инвестированию, хотя многие примеры стратегий могут использоваться для улучшения точек входа и выхода. Некоторые хаотичные, вводящие в заблуждение и отчаянные стратегии актуальны для инвесторов, потому что рынок применяет эти стратегии в своих интересах. Важно иметь защиту от этих стратегий, если инвесторы и трейдеры хотят внедрить эффективные контрмеры.

Оригинальные 36 стратегий делятся на две группы по три категории в каждой. Каждая категория содержит шесть стратегий. Первые 18 стратегий применяются, когда у вас есть преимущество. Вторые 18 стратегий применяются, когда у вас отсутствует преимущество. В данной книге мы сохраняем эту классическую структуру.

Каждая из стратегий обсуждается отдельно, но фактически все они объединяются, чтобы обеспечить наиболее эффективные результаты в любой ситуации. Важность заключается не в деталях стратегий, а в более широком мышлении, которое помогает понять стратегический контекст действий на финансовых рынках.

Стратегии при наличии преимущества

Стратегии с 1-й по 6-ю применяются при наличии преимущества, т. е. когда у вас есть такая роскошь, как время и ресурсы. В их рамках можно выполнять детальное планирование, поэтому вы ждёте лучшего момента, чтобы открыть или закрыть сделку. Обычно оно применяется, когда трейдеры ждут окончания нисходящего тренда и подтверждения начала нового восходящего тренда. Здесь нет никакой спешки. Эта способность ждать лучшей возможности является самым важным преимуществом, которым пользуется частный, или независимый, трейдер. Данное преимущество в планировании и времени отличает эти ситуации от тех, которые подходят для других стратегий.

Стратегии с 7-й по 12-ю предназначены для распознавания возможностей и использования их с выгодой для себя. Это подразумевает детальное изучение возможностей, когда мы сидим в засаде, готовые захватить короткие и чётко определённые торговые возможности. Некоторые из них представляют собой краткосрочный метод торговли «хватай и беги», или метод засады.

Сюда же входят неожиданные возможности, возникающие, когда цены внезапно взрываются и летят вверх в виде пузыря или движутся в параболическом тренде. Это приводит к ценовому движению значительно выше линии тренда, предлагая значительную прибыль. Мы изучаем методы распознавания и максимизации отдачи от этих возможностей.

Стратегии с 13-й по 18-ю являются наступательными (агрессивными) подходами к рынку. У нас есть и время, и ресурсы, но вместо того, чтобы ждать развития возможности, мы агрессивно создаём обстоятельства, необходимые для фиксации прибыли. Понимание книги ордеров и обязательств маркетмейкеров помогает разрабатывать успешные наступательные торговые стратегии. Это прямая атака на те силы, которые мешают нам получать прибыль. Наступление приносит прибыль.

Стратегии при отсутствии преимущества

Другая категория стратегий не может использоваться трейдерами для одержания победы на рынке. Это стратегии, которые используются против нас и препятствуют нашему успеху. Рынок не применяет эти стратегии сознательно, но влияние рыночной активности одинаково. Польза от этих стратегий заключается в признании того, что реализация одной из них сводит на нет наш успех. И эта осведомлённость даёт нам возможность разработать соответствующие защитные меры. В 31-й стратегии «Отвлечение красотой» речь идёт не о некой уродливой акции, замаскированной под красивую сделку. Она описывает ситуацию, когда наше суждение об управлении сделкой находится под влиянием нашего эмоционального влечения к большой прибыли. Эта стратегия используется против нас, поэтому мы принимаем соответствующие меры защиты, распознавая эту стратегию и создавая торговые процессы, чтобы уменьшить влияние эмоций на наши решения.

Стратегии с 19-й по 24-ю применяются, когда у нас нет преимущества во времени или ресурсах. Наша прибыль находится под постоянной атакой рыночных сил, поэтому нам нужно быстро спастись от них. Наша победа зависит от того, как мы закрываем свою сделку, забирая прибыль. Тщательное понимание поведения книги ордеров и реакций наших противников, находящихся на другой стороне сделки, обеспечивает закрытие сделки на вялых рынках. Цель состоит в том, чтобы запутать противника и совершить побег на наших условиях без ущерба для себя. Это включает защиту прибыли или быстрое сокращение убытка в неблагоприятных рыночных условиях.

Стратегии с 25-й по 30-ю – это стратегии обмана. Они чаще всего используются против трейдеров, поэтому мы должны научиться выявлять их. Рынок успешно применяет эти стратегии, в результате чего многие трейдеры несут убытки. Мы также непреднамеренно

применяем эти стратегии к самим себе, и наш успех уменьшается из-за психологических факторов.

Иногда мы не хотим стать жертвой – в других же случаях активное участие в разворачивающихся рыночных событиях приносит существенную прибыль. Сделки на рыночных пузырях и импульсные сделки – это некий вид обмана, создаваемый рыночными силами. Цены быстро движутся выше разумного значения. Если мы признаем этот обман, мы сможем применить лучшую тактику для торговли на таких событиях, не становясь жертвой этого обмана. Те, кто это знает, могут получить быструю и мощную прибыль. А тем, кто будет обманут этой рыночной активностью, достанутся быстрые и существенные убытки.

Стратегии с 31-й по 36-ю – это стратегии отчаяния. Применяйте их, когда кажется, что всё движется против вас. Рынок всегда идёт против трейдера. Каждая сделка имеет три возможных результата, но только один из них приносит прибыль. После открытия сделки цена может двигаться вниз, вверх или вбок. Только восходящее движение приносит прибыль, потому что даже боковое движение является убыточной сделкой из-за комиссионных и транзакционных издержек. Следовательно, шансы складываются против трейдера в соотношении 2:1.

Несмотря на это, финансовый трейдинг не погрязает в отчаянии. Шесть стратегий отчаяния применяются только тогда, когда это уместно. Они включают в себя преднамеренную стратегию входа в рынок после того, как на нем зародился тренд, и выхода из рынка после того, как тренд завершился. Эта очевидная схема самоистязания является важным способом управления жадностью, которая представляет постоянную опасность для нашего успеха в трейдинге.

Цель в войне – полная победа. На рынке это невозможно. Здесь никогда не бывает полного поражения и покорения врага. Торговые вызовы продолжаются каждый день в непрерывной битве. Наша цель – оставаться стабильно прибыльными, и в данной книге мы заменяем цель полной победы этой целью. Применение 36 стратегий помогает нам выживать, процветать и побеждать перед лицом непрекращающихся невзгод.

Некоторые торговые ситуации поддаются единому стратегическому решению. Многие торговые ситуации успешно разрешаются с помощью различных стратегий. Некоторые торговые ситуации требуют применения комбинации стратегий. В этой книге мы сосредоточились на торговых событиях, где чётко проиллюстрирована одна торговая стратегия.

В книгах, посвящённых бизнес-исследованиям обанкротившихся и успешных компаний, сложно найти конкретные примеры торговой тактики. Торговая тактика является личной, и лучшие книги написаны теми, кто торгует и знает вкус страха. Это не может быть кабинетным анализом, основанным на тщательно построенных предположениях. Реальная торговля сводит на нет академические теории, поскольку рынок создаёт условия, которые бросают вызов теории и практике. Я усвоил эти стратегии трудным путём – непосредственно на самом рынке.

Я стал жертвой некоторых из этих стратегий. Я успешно применял другие стратегии для управления выходами из сделок на вяло торгуемых акциях или для повышения успеха в сделке.

Мы углубились в наши архивы, чтобы найти торговые примеры, соответствующие классическим китайским стратегиям. Эти примеры взяты из личных сделок и из тематических исследований портфельных сделок, включённых в наш еженедельный торговый бюллетень, регулярно публикуемый с 1996 года. Некоторые примеры этих стратегий в действии взяты из материалов, опубликованных в моих книгах и статьях в журналах *«Ваш успех в трейдинге»* ("Your Trading Edge"), *«Успех Малайзии»* ("The Edge in Malaysia"), *«Акции»* ("Shares") и *«Технический анализ акций и сырьевых товаров»* ("Technical Analysis of Stocks and Commodities"). Они извлекаются и модифицируются, чтобы продемонстрировать проблемы и актуальность каждой стратегии. Они были переработаны с целью выявить стратегические отношения. Это практические методы торговли, основанные на опыте.

Для многих стратегий использовались деривативы. Деривативы могут быть лучшим другом или злейшим врагом трейдера. Производные инструменты, такие как варранты и CFD, не являются обыкновенными акциями. Трейдеры, которые не смогли успешно торговать обыкновенными акциями, вряд ли внезапно станут успешными при торговле деривативами.

Сопоставление этих 36 стратегий с конкретными торговыми ситуациями на финансовом рынке не всегда будет простой задачей. Необходима некоторая гибкость, поскольку природа нашего противника меняется. В отличие от полей сражений в сельской местности или политических интриг Императорского двора древнего Китая, где разрабатывались эти стратегии, наше поле битвы представляет собой иную среду с множеством врагов, как внешних, так и внутренних.

Примеры реализации стратегий, обсуждаемые здесь в тематических исследованиях, не являются исчерпывающими. Рассматривайте их как примеры тактик для реализации этих стратегий. Многие из них могут применяться к связанным рынкам, таким как CFD, опционы, форекс и сырьевые товары. Принципы справедливы для всех рынков и инструментов, потому что мы обычно участвуем в рынке с позиции относительно невыгодного положения. Чтобы выигрывать последовательно, требуется мастерство.

Некоторые методы успешно применяются к нескольким различным стратегиям. Методы могут быть по существу одинаковыми, но способы их применения для достижения конкретных результатов стратегии отличаются. Торговля на выпуске новых акций – это способ реализации 1-й стратегии «Обмани небеса, чтобы переплыть море», а также пример 7-й стратегии «Создай что-то из ничего». В 1-й стратегии у нас есть время для тщательного планирования, и мы развиваем эту возможность. В 7-й стратегии мы признаём возможность, созданную внешними обстоятельствами.

Вход в рынок или выход из рынка на низких объёмах – это тактика, применяемая в 6-й стратегии «Сделай ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе», а также используемая в 21-й стратегии «Золотая цикада сбрасывает кожу». 6-я стратегия применяется

с позиции преимущества, тщательно планируя тайминг на каждом движении. В 21-й стратегии мы используем те же методы с позиции отсутствия преимущества, поэтому их применение немного отличается и предназначено для того, чтобы скрыть нашу слабость. Мы выбрали тематические исследования, чтобы подчеркнуть эти различия в применении.

Эта коллекция примеров торговой техники далеко не исчерпывающая. При выборе примеров тематических исследований мы выделили самые необычные реализации. Обсуждая тактики торговли на слиянии компаний, мы рассматриваем краткосрочные арбитражные возможности, а не традиционный подход «покупай и жди лучшего предложения». Опытные трейдеры быстро распознают другие торговые методы и ситуации, которые легко попадают в рамки этих 36 стратегий. Пробуждение этого понимания является одной из целей данной книги. Она призвана помочь трейдерам думать более структурно и стратегически о своих взаимодействиях с рынком.

В прошлом я прочитал несколько книг, иллюстрирующих применение этих стратегий в бизнесе. Они были написаны на английском языке, поэтому их было легко читать и понимать. Эта лёгкость также означала, что истинное значение многих стратегий осталось нераскрытым. Лёгкость чтения иногда приводит к поверхностному пониманию. Работа в Китае и с китайскими друзьями вывела эти стратегии из сферы комфортной теории. Я видел, как они каждый день укрепляли дружеские отношения и открывали для меня новые возможности понимания.

Основа этой книги – не моя работа. Она опирается на многовековую китайскую традицию и научную интерпретацию. Моё понимание опирается на работы таких учёных, как Уи Чоу Хоу (Wee Chow Hou) и Лан Лу Лу (Lan Luh Luh), которые успешно перевели эти стратегии на современный рынок. Она опирается на интерпретационную работу таких разных авторов, как Стефан Ферстаппен (Stephan Verstappen), Харро фон Зенгер (Harro Von Senger), Ван Сюаньмин (Wang Xuanming) и Чин-Нинг Чу (Chin-Ning Chu). Моё понимание также опирается на учебники, используемые в китайских средних школах. Эта философия и принципы живы и прекрасно применяются в сингапурской и китайской системах образования. Медленное чтение этих учебников на китайском языке при содействии моего друга Вейли Чена (Weili Chen) подразумевает более тщательное изучение стратегий просто потому, что понимание китайских иероглифов требует дополнительных усилий.

Обсуждение и критика Чэнь Цзин (Chen Jing), генерального директора пекинского офиса компании Guppy Traders, укрепили понимание интерпретации 36 стратегий. Она продолжает тренировать меня своим умелым практическим применением этих культурно-философских основ. Лихун Чонг (Leehoon Chong) проделал образцовую работу по вычитке оригинальных рукописей, привнеся в них своё мастерство, энтузиазм и преданность делу. Моя мать Патрисия добавила последние штрихи к этой рукописи, удалив неясные выражения и предложив альтернативы. Она работала преподавателем английского языка и обучила несколько поколений студентов, чем принесла огромную помощь и мне в редакции этой книги. Благодаря эффективной организации работы Эми Чуи Чу Калдер (Amy Chui Choo Calder) и Деспиной Калтурмндис (Despina Kaltourmndis) я находил время для написания и переписывания этой книги в загруженном офисе, имея напряжённый график поездок и торговли. Когда ранним утром я работал над своим первым проектом, моя жена Манон любезно согласилась подольше поспать во время своего заслуженного отпуска.

В мире, который кишит избытком информации и недостатком времени, слишком легко игнорировать контекст нашей деятельности. Финансовый рынок является одновременно опасным и полезным местом. Последовательный успех требует овладения техникой и торговой дисциплиной и постоянного самообразования, поскольку мы работаем в сфере, где жадность и эмоции не ограничены. Может показаться, что борьба за выживание основана на молниеносных реакциях на каждое событие, но это неверно. *«36 стратегий китайцев для трейдеров финансового рынка»* дают возможность подняться над суетой, присущей каждой сделке, и сосредоточиться на более широком контексте взаимоотношений с финансовыми рынками. *«36 стратегий китайцев для трейдеров финансового рынка»* являются стратегиями успеха на финансовых рынках, и я призываю вас использовать эти наблюдения для улучшения вашей торговой деятельности.

Желаю, чтобы вы торговали исключительно хорошо.

Переведено специально для Tlar.io,

Дэрил Гуппи

Дарвин, Австралия 2006г.

Часть I

Стратегии при наличии преимущества

Стратегия №1

Обмани Небеса, чтобы переплыть море

Интерпретация

Суть в том, чтобы создать ложное впечатление и застигнуть врасплох цель или жертву. План выполняется под прикрытием нормальных, повседневных условий. Жертва отвлекается от своих забот.

Истоки

Истоки этой стратегии противоречивы. Одна история была хитрым трюком с целью обмануть императора династии Тан, Тан Тай Цзэна (Tang Tai Zeng). Император был известен как Сын Небес, и в этой стратегии Небеса олицетворяют Императора. Он не хотел переплывать море, поскольку панически боялся его, поэтому его обманули, заставив поверить, что он был на пиру, когда на самом деле он находился под палаткой в лодке, переплывающей море. Его отвлекали еда, вино и красивые танцоры.

Другая оригинальная история касается основателя династии Суй, который решил покорить королевство Чэнь, находившееся к югу от реки Янцзы. В 589 году нашей эры он поручил генералу Хэ Нуоби (He Nuobi) захватить королевство Чэнь. Генерал разбил лагерь на северном берегу реки и начал отрабатывать военные маневры – встревоженный король Чэня сосредоточил свои войска на южном берегу реки. Маневры продолжались, но армия генерала не совершала атак. Король Чэня счёл это мероприятие тренировочным учением и отвёл свои войска. Хэ Нуоби увеличил военную активность и поручил своим чиновникам приобрести много лодок. Войска Чэня привыкли к военным маневрам на северном берегу реки и ослабили свою бдительность. То, что изначально выглядело пугающе, стало рутиной, и его воины перестали патрулировать свою территорию. В одну из ночей войска Хэ Нуоби пошли в атаку, переплыв реку на множестве лодок, и быстро захватили столицу Чэнь (современное название Нанкин).

Перевод для трейдера: получайте доход от арбитражных сделок на выпуске новых акций

Эту стратегию можно использовать в трейдинге двумя различными способами. Во-первых, мы применяем эту стратегию к самим себе, чтобы повысить свой успех. И второе – где мы применяем эту стратегию на рынке.

Первое применение приносит успех на рынке, «обманывая» нашу склонность использовать ранее успешные бизнес-навыки в торговле акциями. Если мы сможем обмануть Небеса – самих себя, – мы сможем переплыть море и добраться до дальних берегов рыночных возможностей. Хотя мы обнаружим, что находимся в неудобном море неопределённости, мы должны отложить в сторону наши страхи и сосредоточиться на тех элементах повседневных событий, которые являются ключом к успеху на рынке, отбрасывая те, которые сдерживают нас. Неопределённость побеждается вероятностью, а не прогнозом.

Второе применение данной стратегии – в рыночной торговле. Мы ищем преимущества, скрывающиеся под покровом повседневных событий. Наша цель – переплыть море, чтобы получить прибыль от ежедневной деятельности рынка, которая скрывает возможности от других, менее наблюдательных, чем мы. Это торговое преимущество, и оно исходит из того, чтобы обмануть Небеса – компанию-эмитента, которая хочет привлечь капитал, забирая у нас деньги.

Говоря языком трейдинга, мы находим ситуацию с правами на приобретение новых акций, т.е. ситуацию увеличения количества свободно обращаемых акций компании. Выпуск новых акций осуществляется со скидкой к текущей цене акций. В течение короткого времени ими можно торговать отдельно. Трейдеры добавляются к существующим позициям или открывают новые, используя дисконтный вход по известной рыночной цене для покупки конвертируемого права. С помощью этих торговых методов мы обманываем Небеса – компанию, торгующую этими правами, чтобы переплыть море – получить дополнительную прибыль.

Трейдеры, владеющие акциями данной компании, подобны потребителям, «подсевшим» на пакет программного обеспечения. Когда выходит очередное обновление, они являются его автоматическими покупателями. Компания Microsoft и другие разработчики ПО понимают, что потенциал будущих продаж обеспечивает стабильный доход. Когда мы переходим на следующее поколение Windows, мы редко обращаем внимание на истинные затраты. На рынке, когда мы получаем право на покупку новых акций, мы обычно не изучаем дополнительные возможности или скрытые опционы, доступные в данной ситуации.

Право на покупку новых акций компании – это реальная возможность арбитража. Такие возможности существуют, когда мы можем купить акцию в одном месте и немедленно продать её в другом по более выгодной цене. Право на покупку новых акций компании является отправной точкой в этой стратегии. Предположим, что компания JiHui выпускает новые акции в соотношении 2:1. На каждые две принадлежащие вам акции предоставляется право приобрести ещё одну акцию. В рамках применения этой стратегии компания является

Небесами. Она намерена привлечь бóльшее количество капитала. Мы же намерены переплыть море и получить прибыль, поэтому мы должны обмануть Небеса. Рынок даёт нам необходимые повседневные условия для маскировки и реализации этой стратегии.

Как правило, предлагается право на покупку акций с дисконтом к текущей рыночной цене, и это дает возможность получения арбитражной прибыли. Трейдер использует свои акции, продавая количество, эквивалентное праву на приобретение новых. Он заменяет эти проданные акции акциями нового выпуска по более низкой цене. Иными словами, происходит арбитражная короткая продажа, которая может принести от 10% до 15% прибыли.

Данная стратегия в дальнейшем подстраивается под рыночные условия, повышая свою доходность до 40% и более. Это почти безрисковая сделка, потому что стратегия не реализуется до тех пор, пока мы не будем уверены, что получили прибыль. Мы не продаем, пока прибыль не будет чётко определена. Мы фиксируем прибыль через обязательство компании поставить нам акции по более низкой цене. Мы обманываем Небеса, чтобы переплыть море.

Применение №1: обман самого себя

Стратегия «Обмани Небеса, чтобы переплыть море» является прибыльной торговой стратегией. И в то же время это катастрофическая стратегия, если она мешает нам достичь цели. Многие люди с успешной карьерой приносят свои укоренившиеся привычки и обычаи в трейдинг. Эти привычки отвлекают их от скрывающихся на рынке опасностей. Стратегии, которые приносят успех в бизнесе, скорее всего, приведут к катастрофе на рынке. Успешный бизнесмен удержался на плаву, когда его дела были плохи, в конечном итоге вышел победителем и обеспечил себе прибыль, потому что контролировал внешние факторы в своем сегменте рынка и пережил конкурентов.

Например, он может проанализировать потребительский рынок, чтобы спрогнозировать развивающийся дефицит выбранных услуг. Этот анализ даёт ему возможность контролировать события, демонстрируя широкий диапазон услуг для удовлетворения выявленного спроса. Ему кажется, что превосходный анализ означает контроль, и это приравнивается к успеху. На рынке же всё выглядит совсем иначе, но ему трудно отказаться от своей идеи, потому что именно она принесла ему капитал для начала карьеры в трейдинге.

Прошлый успех в бизнесе питает негласную убеждённость в том, что если он сможет понять ключевые рыночные факторы или информацию, то сможет спрогнозировать рынок и получить прибыль. Небольшая серия успешных рыночных прогнозов помогает укрепить эту ошибочную идею. Инстинктивно мы вознаграждаем себя за правильное прогнозирование направления рынка.

В конечном итоге бизнесмен начинает верить, что его понимание рынка означает, что как только он открывает позицию, рынок обязательно должен двигаться в его пользу. И когда цена движется против него, он ошеломлен и продолжает удерживать свою позицию, ожидая, что рынок развернется и пойдёт в направлении его прогноза. Он рационализирует свои действия: «Я был прав раньше, поэтому и сейчас у меня тоже всё получится» или «Настойчивость приносит плоды, поэтому я буду удерживать свою позицию».

Необходимость контроля – необходимость быть правым – порождает оправдания неудач в трейдинге: «Я удивлён, что рынок не осознает потенциала этой акции. Сейчас, когда цена упала, я куплю ещё больше». Какими бы глупыми эти оправдания ни казались в ретроспективе, трейдер-новичок убеждает себя в их обоснованности, потому что иначе это станет серьёзной угрозой для самооценки. По сути, он изо всех сил пытается контролировать рынок, поскольку в прошлом контроль над бизнес-средой приносил ему успех.

Трейдер получает прибыль, контролируя единственный элемент, который он может реально контролировать – самого себя. Он должен применять аналитическую основу для улучшения своего понимания рынка, чтобы принимать последовательные решения о том, как торговать на таком рынке, какой он есть, а не на таком, каким трейдер хотел бы его видеть.

Масса бизнесменов успешно переходят из бизнеса в трейдинг. Наиболее успешны те, кто понимает, что правила, позволившие им накопить капитал, не являются теми правилами, которые способствуют получению прибыли в трейдинге.

Таким образом, успешный бизнесмен может обмануть Небеса, чтобы переплыть море и добраться до другого берега с целью добиться последовательного успеха в трейдинге.

Применение №2: использование права на покупку новых акций компании в качестве скрытых опционов

Время от времени рынок предоставляет нам почти безрисковый способ получения хорошей прибыли. Это результат механики рынка, и он не имеет прямого отношения к трендам, распознаванию паттернов или техническому анализу. Это арбитражные ситуации, возникающие из-за того, что текущая цена акции, которую вы анализируете, или акции, которую вы удерживаете, имеет скрытый опцион.

Целью компании-эмитента новых акций является привлечение большего количества капитала. Наша цель – получить прибыль от этой деятельности. Чтобы достичь этого, мы должны обмануть Небеса – компанию-эмитента новых акций, чтобы переплыть море и захватить нашу прибыль.

Мы начнем с общего наброска стратегии, а затем приведем некоторые цифры. Возможность арбитража возникает, когда такая компания, как Highlands Pacific (HIG), выпускает новые акции. Эти предложения распределяют акции по известной установленной цене; в данном случае по \$0,25. Это даёт существующим акционерам возможность увеличить свою долю в акционерном капитале за счёт непередаваемых прав, или выпуска новых акций. Это означает, что «права» на акции не могут торговаться на открытом рынке. И это также означает, что, как и в случае с любым опционом, у вас есть возможность, но не обязательство, принять это предложение. Если вы отклоняете это предложение, вам не выделяются дополнительные акции, поэтому вам не нужно платить деньги.

Первым шагом при поступлении предложения является проверка цены: \$0,25 – ниже текущей рыночной цены. На медвежьем рынке нет ничего необычного в том, что рынок упал до стоимости выпуска новых акций, как показано на рисунке 1.1. Если мы примем предложение о покупке акций по цене \$0,25, то опасность заключается в том, что как только пройдет дата закрытия предложения, цена упадет, как показывает линия А. Этот результат означает, что у нас будет больше акций, чем мы имели изначально, и они будут стоить меньше, чем мы за них заплатили. Это не очень хороший результат.

Рисунок 1.1. Права на приобретение новых акций



Хотя цена изначально может упасть до того же уровня, что и темпы выпуска акций, существуют обстоятельства, при которых цена акций демонстрирует рост. Это показано в области В. Если бы мы купили акции в начале области В и продали их на пике роста, то могли бы получить прибыль от 10% до 20%. Проблема этой стратегии двояка.

Во-первых, мы не можем продать приобретаемые акции, поскольку они не будут поставлены нам до даты истечения срока [на право приобретения новых акций]. Рост цены происходит сейчас, но мы не получим эти акции в течение 15 дней или около того.

Во-вторых, как только выпуск акций завершится, особенно если они имеют недостаточную подписку, цена, скорее всего, значительно упадет, как показывает линия А. Даже если рост продлится вплоть до даты истечения срока, существует опасность того, что мы не сможем продать акции по хорошей цене после этой даты. Опять же, это осложняется медленной поставкой приобретенных нами новых акций. Очень легко оказаться в неловком положении, когда мы продаем новые акции, но обнаруживаем, что они ещё не были зачислены на наш счёт.

Однако эта ситуация раскрывает суть эффективной арбитражной стратегии с использованием «скрытых опционов», которые позволяют трейдеру осознать ценность скрытого опциона на пике роста цены.

Эта стратегия будет полезна только трейдерам, которые уже владеют этими акциями. Хотя в тот момент, когда был объявлен выпуск новых акций, цена акции HIG упала с \$0,34 до \$0,25, существует масса причин, по которым трейдер или инвестор могут решить удерживать эту акцию. Существенным предварительным условием для этой стратегии является то, что трейдер должен уже владеть акциями HIG и, таким образом, иметь право на приобретение новых акций этой компании.

Данная стратегия имеет чёткие временные рамки и начинается с даты объявления о выпуске новых акций. На рисунке 1.2 показаны её ключевые события. После объявления количество акций, на которые мы имеем право покупки, не меняется. Вторая дата (дата истечения срока) показывает крайний срок, до которого ещё может поступить платёж в реестр акционеров. Мы можем продать свои акции в любое время, но должны обеспечить оплату к дате истечения срока.

Рисунок 1.2. Возможность для арбитража



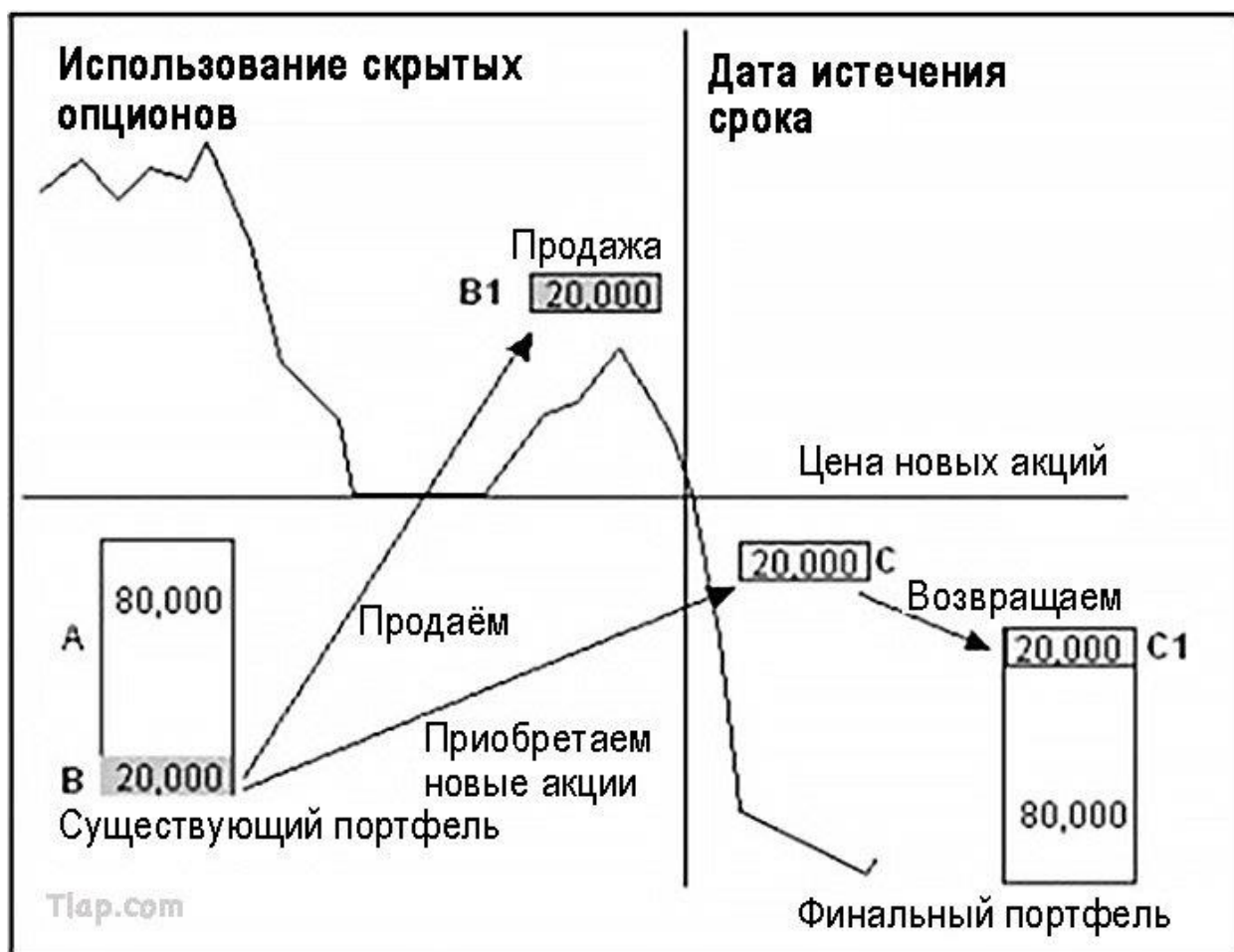
Основная стратегия заключается в том, чтобы использовать наш существующий пакет акций – пакет А – для продажи пакета, который мы собираемся купить в будущем – рамка В и рамка В1. Когда данная стратегия будет полностью реализована, у нас останется то же количество акций в пакете А, что и было изначально.

Риск этой стратегии снижается двумя способами. Сначала мы продаём акции по высокой цене сегодня, зная, что выкупим их обратно по установленной более низкой цене после известной даты. Это почти эквивалентно короткой продаже акций, но в данном случае отсутствует риск маржин-коллов.

Во-вторых, данная стратегия не инициируется до тех пор, пока не будет доказан её успех. Мы не продаём на ожиданиях. Мы продаём только тогда, когда стратегия доказала свою прибыльность.

График на рисунке 1.3 показывает данную стратегию в действии. Предположим, что мы уже владеем 100 000 акций. Также предположим, что мы имеем право купить 20 000 акций по известной цене покупки – \$0,25 – к дате истечения срока. Когда ралли достигает пика, мы используем наш существующий портфель и продаём 20 000 акций по цене \$0,35. Мы знаем, что заменим эти акции, потому что мы намерены реализовать своё право на покупку замещающего пакета в размере 20 000 акций по цене \$0,25 к дате истечения срока. Мы продаем акции на общую сумму \$7 000. И далее выкупаем эти акции – наше право на приобретение новых акций по \$0,25 на общую сумму \$5 000. Эта сделка приносит нам 40% прибыли.

Рисунок 1.3. Стратегия в действии



Как только мы продаём 20 000 акций, обозначенных рамкой В1, мы немедленно производим оплату прав на покупку новых акций и отправляем её в реестр акционеров, чтобы воспользоваться предложением о покупке 20 000 акций по цене \$0,25. Новая покупка отображается в рамке С. Мы привлекаем собственные средства или используем выручку от продажи. В любом случае эта сделка является самофинансируемой, потому что мы получаем деньги от продажи до того, как отправляем их на покупку новых акций. Неважно, сколько времени займёт поставка акций к нам. Контрагент в этой сделке получил свои акции, потому

что мы продали их из нашего существующего портфеля. Через несколько дней, а иногда через неделю или более, после даты истечения срока новые 20 000 акций – рамка C1 – которые мы приобрели по \$0,25, зачисляются в наш портфель. В конечном итоге мы владеем теми же 100 000 акций, но получили 40% прибыли на неэффективности рынка. Мы обманули Небеса, чтобы переплыть море.

Это почти безрисковая сделка, поскольку данная стратегия не реализуется до тех пор, пока мы не будем уверены, что получим прибыль. Мы не продаём до тех пор, пока прибыль не станет очевидной: когда акции торгуются по цене \$0,35. Мы фиксируем прибыль не путём продажи, а путём покупки акций по известной более низкой цене и принятия на себя обязательства компании поставить их нам по этой более низкой цене. Компания считает, что мы покупаем эти новые акции, чтобы помочь ей, но на самом деле мы покупаем свежесвыпущенные акции, чтобы получить прибыль от нормальной деятельности рынка.

Основой успешной торговли является доходность на вложенный капитал. Получая 16% доходности здесь и 10% там на регулярной основе, вы вскоре накапливаете значительную совокупную реализованную процентную доходность на весь капитал. Мы достигаем больших сумм на счёте постепенно, шаг за шагом.

Эта стратегия масштабируема. Некоторые аналогичные возможности предлагают аналогичную процентную доходность, что приводит к гораздо большей доходности в долларах, потому что акционер имеет право купить гораздо большее количество акций по известной цене.

Переведено специально для Tlap.io

Дэрил Гуппи

Стратегия №2

Осади Вэй, чтобы спасти Чжао

Интерпретация

Не атакуйте противника в лоб. Лучше подождать, пока противник не достигнет своей слабой точки, а затем атаковать, когда враг будет рассеян и измотан.

Истоки

В Период Сражающихся Царств шесть царств стали могущественными, но недостаточно сильными, чтобы доминировать в стране. Это породило массу меняющихся альянсов. В 353 г. до н.э. царство Вэй напало на царство Чжао. Правитель Чжао попросил о помощи, и правитель Ци отдал приказ о снятии осады столицы царства Чжао.

Вместо того, чтобы непосредственно атаковать армию Вэй, когда она находилась в чужом царстве Чжао, правитель Ци решил атаковать главный город царства Вэй. Поскольку огромное количество солдат находилось далеко от города Да Лян, его оборона оказалась слабой. Когда армия Вэй услышала о нападении на свой родной город, они оставили осаду Чжао и начали вынужденный марш, чтобы сдержать нападение на свою родину. Измученные битвой и долгим маршем, они легко попали в засаду и были побеждены армией царства Ци.

Перевод для трейдера: торгуйте в тех областях рынка, которые игнорируются другими

Когда мы торгуем на рынке, мы всегда сталкиваемся с противником, который намного сильнее нас. Рынок силен, и мы ничего не можем сделать, чтобы повлиять на его курс. Трейдеров постоянно предупреждают об опасности торговли против тренда. В этом смысле мы сталкиваемся с группой могущественных врагов, которые пытаются забрать у нас деньги и уменьшить наш торговый капитал. Даже на бычьем рынке многие акции двигаются вниз или не соответствуют производительности рынка.

Суть этой стратегии заключается в атаке в наименее ожидаемых областях. Это похоже на классические стратегии инвестирования, которые сосредоточены на акциях, имеющих фундаментальную ценность, но проигнорированных рынком. Данная стратегия плохо работает на современных рынках, где любой может выполнить поиск акций по

различным фундаментальным критериям, используя доступные поисковые системы для сканирования данных.

Трейдера используют эту стратегию для поиска возможностей в областях, упускаемых из виду традиционными инвесторами и крупными финансовыми учреждениями. Это одно из важнейших преимуществ частных трейдеров. Меньший размер сделок означает, что мы можем торговать в тех областях, которые слишком малы или слишком сложны для крупных трейдеров. Сюда входят спекулятивные акции с низкими ценами и акции со средней капитализацией. Рынок переполнен исследованиями 100 лучших акций. Если перейти к более низкому уровню, третьему, между 200 и 300 лучших акций, то количество исследований сократится до единиц. А если перейти ещё на уровень ниже, до 300 лучших акций, то мы практически не найдём ни одного исследования по ним. Эти акции, как правило, игнорируются, хотя многие из них предлагают прекрасные возможности.

Возможность исходит от ценового леввериджа. Как правило, это акции с низкой ценой, торгующиеся ниже \$0,10 или ниже \$1,00. Они приносят выгоду от психологического подъёма в трейдинге. Цене легче переместиться с \$0,10 на \$0,20, чем с \$10,00 на \$20,00. Прибыль та же, но психологические барьеры намного сильнее. На рынке стратегия «Осади Вэй, чтобы спасти Чжао» советует трейдерам сосредоточиться на увеличении прибыли, обгоняя рынок и работая в областях, игнорируемых конкурентами.

Эта возможность усиливается нашим торговым размером. Частные трейдеры, как правило, не хотят тратить миллион долларов в одной сделке. Они торгуют лотами от 10 000 до 50 000 в одной сделке. Их меньший торговый размер означает, что они пользуются быстрыми ценовыми движениями, пробоями паттернов и значительными изменениями тренда, торгуя акциями, которые не привлекают внимания более крупных учреждений. Глубокая ликвидность снижает волатильность. Успешная торговля использует волатильность для увеличения прибыли. Акции, признанные неликвидными теми, кто торгует лотами на \$500 000, будут исключительно ликвидными для трейдеров, работающих с \$20 000 в одной позиции. Мы выбираем области, которые игнорируются нашими конкурентами.

Второй аспект этой стратегии подчёркивает необходимость подождать, пока враг не окажется в своей самой слабой точке, после чего начать на него атаку. С точки зрения торговли это означает, что мы не покупаем акции до тех пор, пока не закончится нисходящий тренд. Слишком ранняя атака – покупка на ложном пробое – принесёт нам убыток от контратаки по мере продолжения нисходящего тренда. Эта стратегия не одобряет «покупки на дне», когда трейдеры покупают акции, упавшие значительно ниже предыдущих минимумов. Данная стратегия предполагает, что мы должны терпеливо дождаться доказательства изменения тренда и только после этого инициировать сделку.

Для выявления слабости тренда мы, как правило, используем комбинацию инструментов анализа тренда. Нашими предпочтительными инструментами являются множественная скользящая средняя Гуппи (GMA) и простая линия тренда. Кроме того, для определения активности цены мы используем индикатор, основанный на волатильности. Это позволяет выявить поведение цены, подтверждающее пробой тренда. После подтверждения

мы получаем сигнал для атаки – вход в сделку. Наш предпочтительный индикатор – линия обратного отсчёта Гуппи (CBL). Из других индикаторов мы используем 2 x ATR.

Наше торговое преимущество основывается на относительном превосходстве в выбранной точке соприкосновения с рынком. Это важнее, чем общее направление или поведение рынка. Возможность тщательно выбирать сделки является наиболее важным преимуществом, которым пользуются частные трейдеры. В приведенном ниже примере применяется комбинация факторов: игнорируемая область рынка, анализ трендов и инструменты пробоя тренда, основанные на волатильности.

Применение 1: торговля на пробое спекулятивной акции

«Просто или сложно?» Многие трейдеры полагают, что поскольку рынок кажется сложным, для торговли требуются сложные решения. На самом же деле для пробоя тренда эффективными и прибыльными являются простые решения. «Простые» означает «простые для понимания» решения. На то есть несколько причин:

- Простые решения дают чёткие сигналы для входа и выхода.
- Простые решения соответствуют чётко идентифицируемым торговым возможностям.
- Простыми решениями легко управлять, потому что в них меньше места для нерешительности.
- Когда со сделкой что-то не так, легко увидеть ошибку.
- При чётких условиях покупки и продажи легко установить, почему сделка успешная или неудачная.

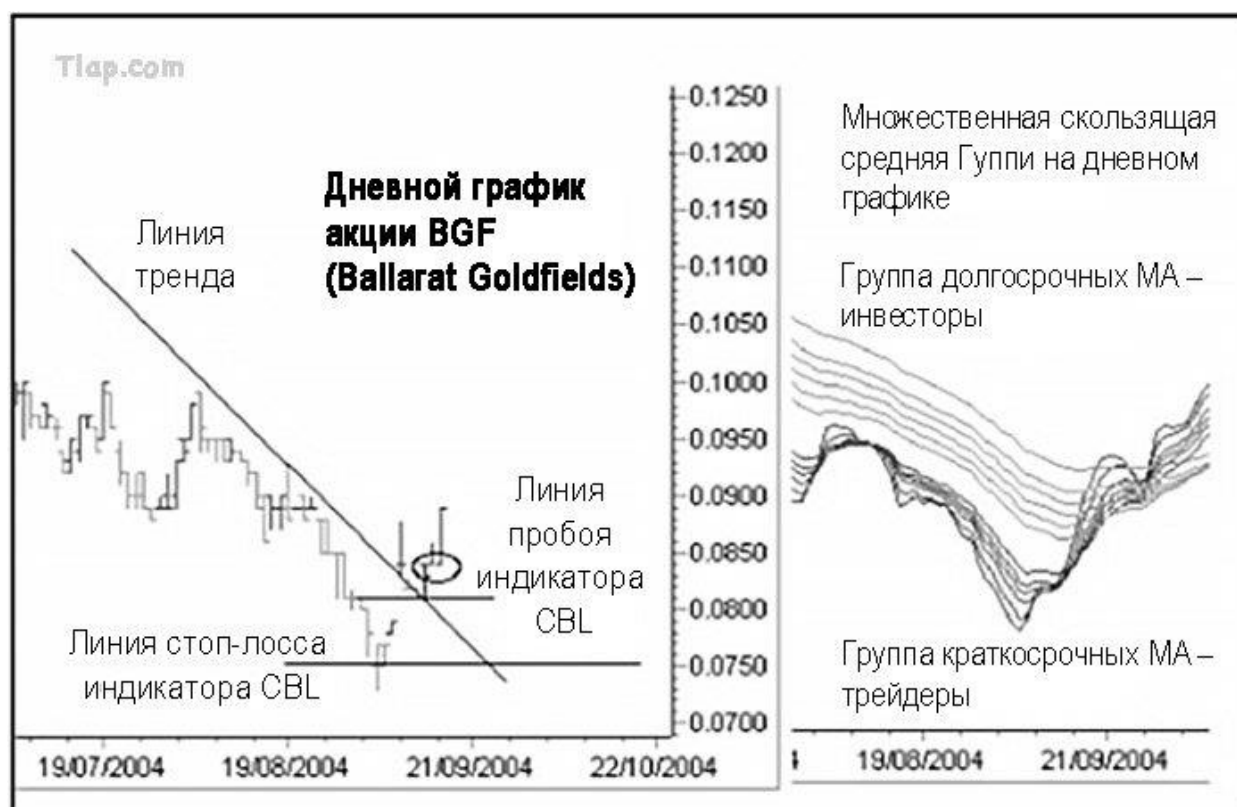
Мы находим возможности для пробоя путём изучения графиков. Если бы кто-то предложил вам заработать от \$2 000 до \$20 000 всего лишь за 10 минут работы, вы бы с радостью выделили на это своё время. Когда же мы предлагаем вам потратить полчаса на обзор графиков, вы с большей вероятностью отвергнете этот подход как слишком медленный и отнимающий много времени. Понятные, простые и прибыльные возможности выделяются на фоне общей массы. Каждый раз, когда я смотрю на акцию, я также смотрю на графики всех других акций того же сектора. В приведённом ниже примере мы ждем пробой нисходящего тренда.

Наша задача – получить прибыль от рынка, который расставляет массу препятствий между нами и нашей целью. Мы достигаем лучшей прибыли – Чжао, – если применяем наш навык в областях рынка, игнорируемых другими трейдерами – осаждаем Вэй, чтобы спасти Чжао. Эта область обычно предлагает дополнительное преимущество ценового леввериджа. Акции с низкой ценой часто движутся быстрее, чем акции с более высокой ценой. Нам также нужно кредитное плечо для определения пробоя тренда. Пробой тренда на графике акции Ballarat Goldfields (BGF) на рисунке 2.1 подтверждается тремя способами:

- Прямая линия тренда построена для подтверждения того, что самым последним ценовым движением является пробой. Альтернативой будет использование скользящих средних с периодами 10 и 30 дней.
- Для подтверждения пробоя применяется линия обратного отсчёта Гуппи (CBL).
- Характер тренда оценивается с помощью множественной скользящей средней Гуппи (GMMA). Долгосрочная группа МА движется вверх и сжимается, краткосрочная группа МА движется вверх и расширяется.

Ценовой леверидж всегда является дополнительным преимуществом.

Рисунок 2.1. Пробой тренда



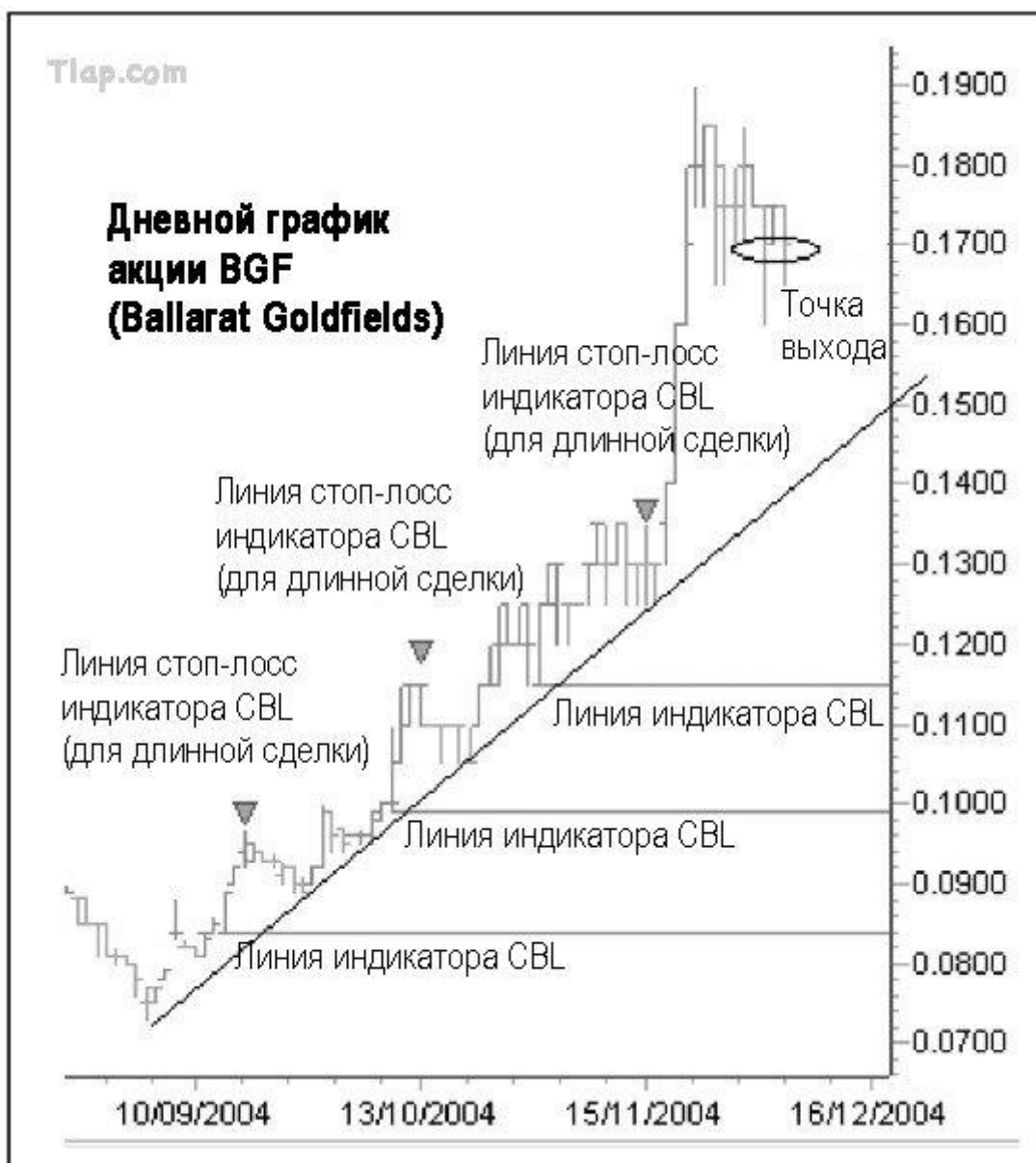
Пробой подтверждается при выполнении всех условий. Этот образец сделки на акции BGF был добавлен в портфель тематических исследований, представленный в нашем еженедельном информационном бюллетене. Последним шагом при открытии сделки является расчёт стоп-лосса с помощью линии стоп-лосса индикатора CBL. В этом примере она находится на уровне \$0,075. Мы покупаем 245 000 акций по цене \$0,083 на общую сумму \$20 335. Стоп-лосс составляет \$0,075, т.е. в этой сделке мы рискуем \$1 960, или менее 2% от общего торгового капитала \$100 000.

План управления сделкой заключается в том, чтобы прокатиться на развивающемся тренде, используя в качестве трейлинг-стопа индикатор CBL для защиты своей прибыли. Позже, по мере развития тренда, для дальнейшего его определения мы можем использовать прямую линию тренда.

Некоторые сделки не развиваются согласно нашим ожиданиям. Происходит и противоположное, когда сделки со скромными ожиданиями превращаются в неожиданно хорошие возможности. В этой ситуации трейдер иногда получает очень высокую прибыль. Эти возможности нельзя игнорировать, и мы должны применять 12-ю стратегию «Попутно укради козу».

Индикатор CBL является успешным способом определения и торговли в направлении тренда, и наша сделка становится неожиданно прибыльной, как видно на рисунке 2.2. Анализ показал стабильный восходящий тренд, но характер этого тренда быстро изменился. Это проблема для нашего торгового плана. Когда происходят такие драматические изменения, нам необходимо изменить и способ управления сделкой. Это даёт возможность получить высокую прибыль.

Рисунок 2.2. Неожиданное поведение цены



Мы выделяем аспект ценового левеиджа в первоначальных критериях отбора, потому что этот фактор означает, что новое развитие требует значительных изменений в управлении. Если брать в расчёт максимальную цену \$0,19, то данная сделка приносит потенциальную прибыль в размере 129%. Если же брать в расчёт цену коррекции \$0,135, то доходность в данной сделке составляет 63%. Нет смысла стремиться к более низкому уровню доходности. Если бы ценовой всплеск приносил меньшую прибыль, менее 10%, то менять торговый план не было бы необходимости. Влияние кредитного плеча подразумевает изменение управления сделкой.

План управления сделкой меняется, чтобы воспользоваться быстрым импульсом от привлечения заёмных средств. Как только цена начинает совершать откат и консолидироваться, мы закрываем сделку. Мы выходим, как только цена движется ниже менее значимого уровня поддержки \$0,175, даже если он выше точки выхода, определяемой с помощью индикатора CBL. Выход по цене \$0,17 возможен в течение четырёх дней. Хотя цель всего планирования и управления сделками состоит в том, чтобы устранить влияние удачи, некоторые сделки неизбежно выигрывают от «удачи». Это одна из них, и когда удача

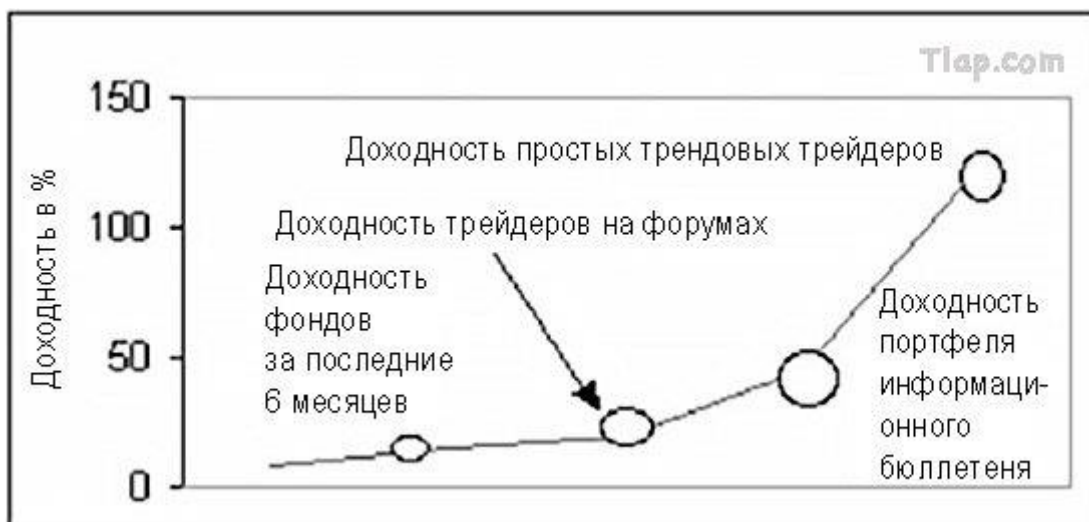
предлагает нам бонус, хороший трейдер пользуется этой возможностью. Для успешной реализации стратегии «Осади Вэй, чтобы спасти Чжао» мы закрываем сделку, как показано, со 105% прибыли. Эти виды доходности недоступны для тех акций, за которыми следует большинство людей на рынке.

Применение 2: опережение рынка и управляющих фондами

Цель трейдера очевидна. Мы стремимся опередить рынок на 10-20%, и для этого мы должны работать в тех областях рынка, которые не отслеживаются другими трейдерами. В нашем еженедельном информационном бюллетене мы используем тематические исследования, чтобы проиллюстрировать торговые методы, подходящие для текущих рыночных условий. Доходность на капитал в портфеле тематического исследования за последние шесть месяцев 2005 года составила около 44%. Поразительная ли это доходность? Неплохая. Рынок добавил 14%, поэтому портфель тематического исследования превзошёл производительность на 29%. Считаем ли мы, что обычные трейдеры могут достичь такой доходности? Да, и лучшая доходность возможна при применении стратегии «Осади Вэй, чтобы спасти Чжао» – торговля в менее анализируемых секторах рынка.

Мы рекомендуем просматривать примеры тематических исследований нашего информационного бюллетеня. В графике на рисунке 2.3 мы видим доходность управляющих фондами за тот же период на исключительно сильном бычьем рынке – она составляет около 8%. На этом уровне также находятся доходы от недисциплинированной торговли и инвестирования. Она составляет приблизительно 25%, что многие трейдеры на форумах считают максимальным результатом, исходя из их собственной производительности. Далее на графике приведены последовательные результаты тематического исследования информационного бюллетеня за 10 лет. Они выглядят хорошо по сравнению с первоначальными данными, но это ещё не максимум. Они находятся где-то ниже среднего диапазона разумно достижимой доходности. И, наконец, в последней точке мы видим гораздо более высокую доходность 120% и выше за этот же период.

Рисунок 2.3. Перспектива доходности



Некоторым трейдерам-новичкам это может показаться поразительным, но давайте рассмотрим расчёты, лежащие в его основе. Сначала рассмотрим количество акций, которые показали более 100% доходности в 2005 году. Их больше 200, включая акции, движущиеся в стабильных долгосрочных трендах, и те, которые взлетели вверх, а затем упали. Не так сложно найти хотя бы одну из этих сделок. Найти пять или шесть из них – довольно просто.

Мы собрали шесть ретроспективных сделок, каждая из которых могла быть совершена с использованием очень простых триггеров для входа, таких как пересечение скользящих средних или пробой, определяемые прямой линией тренда. Триггеры для выхода тоже просты. Они представлены на рисунках 2.4, 2.5 и 2.6.

Рисунок 2.4. Акции Andean Resources и Biota Holdings



Рисунок 2.5. Акции Marengo Mining и MFS Limited

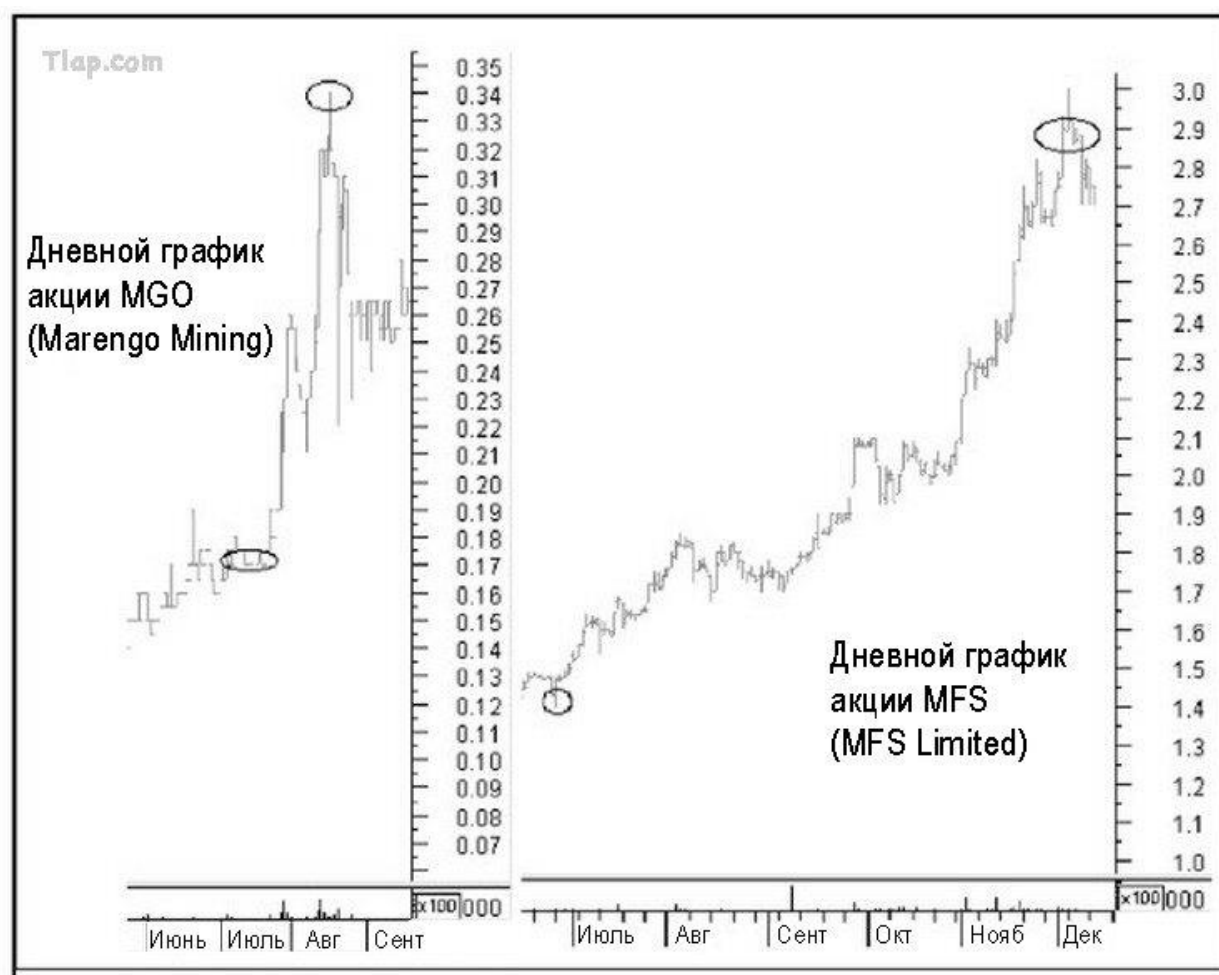


Рисунок 2.6. Акции Nido Petroleum и Precious Metals



Посмотрите на результаты. Доходность акции Andean Resources составляет 133%. Доходность акции Biota Holdings составляет колоссальные 455%. Доходность акции Marengo Mining составляет 100%. Акция MFS Limited обеспечивает доход в 107%. Доходность по акции Nido Petroleum составляет 137%, а по акции Precious Metals – умопомрачительные 433%.

Некоторые из них (акции Biota Holdings и Precious Metals) являются необычно доходными и широко освещались в СМИ финансовых рынков. Это акции смешанной группы с преобладающей долей горнодобывающих компаний. Такое смещение на рынке вполне естественно: оно вызвано бумом сырьевых товаров в металлургическом секторе в 2005 году. Более тщательный ретроспективный отбор мог бы легко добавить ещё больше акций с доходностью более 150% за шестимесячный период, и все они найдены с использованием тех же простых методов идентификации и отбора.

Предположим, что, как и в случае с портфелем информационного бюллетеня, в каждой сделке было задействовано \$20 000. И каждая последующая сделка открывается после закрытия предыдущей, что обеспечивает нам шесть сделок за этот период. В долларовом выражении результаты выглядят весьма впечатляюще. К нашему стартовому капиталу \$100 000 в общей сложности добавляется прибыль в размере \$275 130. Таким образом, доходность за шестимесячный период составляет 275%.

Один лишь выбор акций Biota Holdings и Precious Metals добавляет в наш портфель прибыль в размере \$179 350, обеспечивая доходность 179,3% за шестимесячный период. На её фоне 44% доходности портфеля информационного бюллетеня выглядят посредственно, а доходность управляющих фондами выглядит поистине жалкой. Если даже исключить эти две сделки с колоссальной доходностью, то прибыль по четырём оставшимся сделкам составила бы \$95 780, или 95,7% доходности на капитал за шесть месяцев.

Что же мешает получать такую прибыль? На вашем пути стоят 5 преград:

- Недостаток знаний, как торговать.
- Отсутствие торговой дисциплины для открытия и закрытия сделок.
- Несоответствие торговой техники виду возможностей.
- Плохое управление рисками, в результате которого убыточные сделки уничтожают всю прибыль, полученную в прибыльных сделках.
- Вера в невозможность победить на рынке.

Трейдеры постоянно изучают поведение рынка, пытаются выявить лучшие торговые возможности. Если вы понимаете, что является возможным, то вам легче поднять свою личную планку производительности.

Реальный вопрос звучит не «Возможны ли эти результаты?» Реальный вопрос звучит так: «Чему мне нужно научиться, чтобы достичь лучших результатов на рынке, который предлагает такую высокую прибыль?» Применение стратегии «Осади Вэй, чтобы спасти Чжао» и торговля в областях рынка, игнорируемых крупными трейдерами, позволяют использовать наше преимущество для получения стабильной прибыли, чтобы победить рынок.

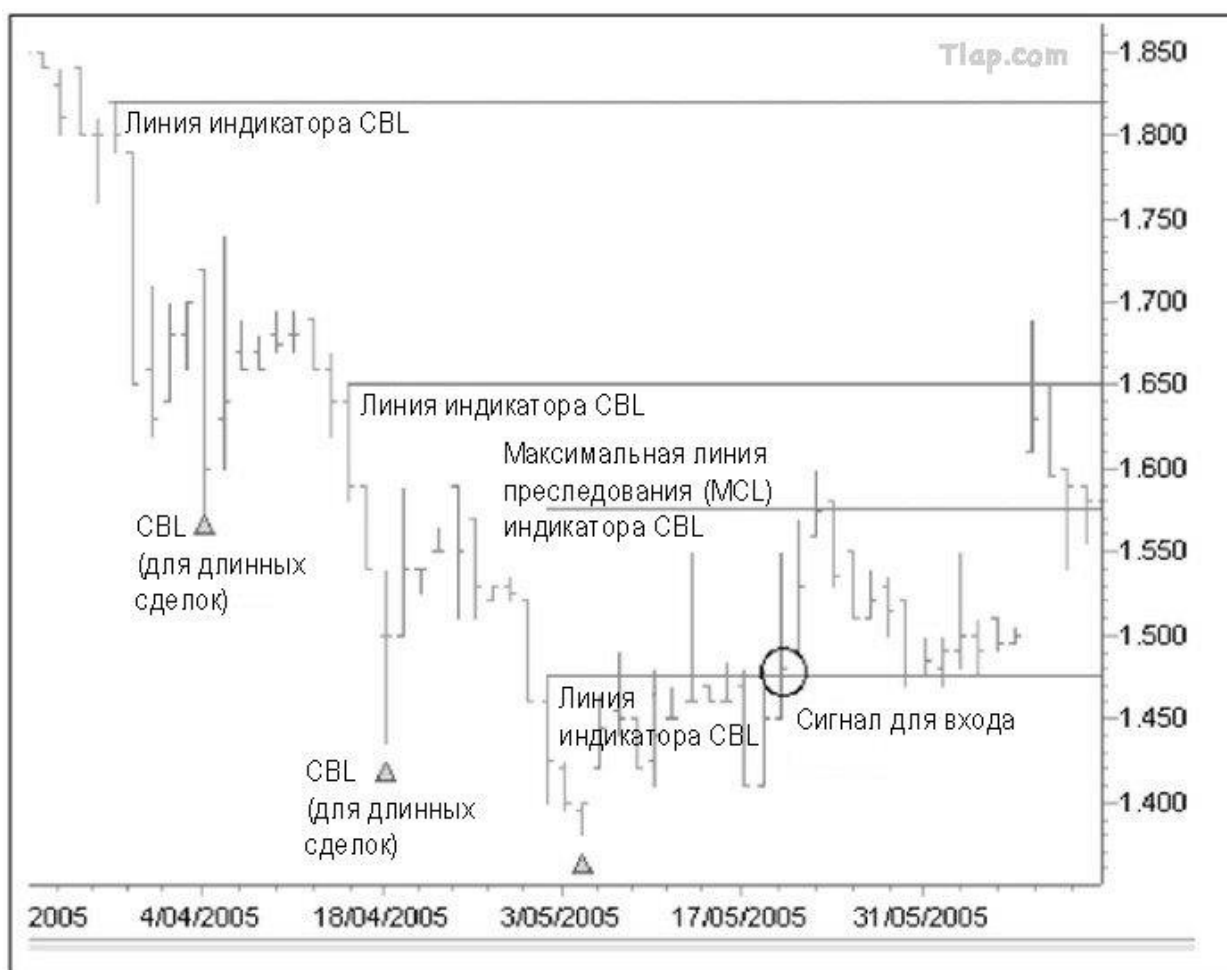
Применение 3: индикатор пробоя, линия обратного отсчёта Гуппи (CBL)

Это индикатор входа в рынок на основе волатильности, определяемый «значительными» ценовыми барами, которые фиксируют изменения волатильности. Это важный инструмент, используемый для реализации стратегии «Осади Вэй, чтобы спасти Чжао». Данный инструмент используется для подтверждения окончания нисходящего тренда и начала нового восходящего тренда. Этот инструмент идентифицирует момент, когда нисходящий тренд достиг своей слабой точки, поэтому мы атакуем его путём входа в рынок с целью заработать на новом восходящем тренде.

Применение

Данный инструмент используется для идентификации завершения тренда. Он применяется к нисходящим трендам для совершения длинных сделок или к восходящим трендам для совершения коротких сделок. Это не самостоятельный индикатор. О конце тренда может сигнализировать закрытие свечи над линией тренда или другие индикаторы. Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) верифицирует ценовой уровень, непосредственно связанный с изменениями волатильности. Положение линии входа индикатора CBL рассчитывается на основе минимума точки разворота в нисходящем тренде или максимума точки разворота в восходящем тренде. Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) в аналитическом пакете инструментов GuppyTraders Essentials автоматически отображает значение, как только пользователь выбирает самый низкий бар в текущем нисходящем тренде. Инструмент линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) также отображает максимальную линию преследования (MCL). Она используется в качестве вспомогательного средства для предотвращения покупки слишком высоко от цены пробоя по мере роста цены. Её применение показано на рисунке 2.7.

Рисунок 2.7. Сигнал для входа на линии обратного отсчёта



Тактика

- Применяется к разворотам тренда.
- Входите как можно ближе к абсолютной точке разворота.

- Для входа используйте линию индикатора CBL для верификации пробоев тренда.
- Покупайте на пробое после закрытия свечи выше линии обратного отсчёта.
- Перед применением предварительно проверьте соответствие сигнала индикатора рыночным данным.

Правила

- Эта методика применяется в конце дня, поэтому открывайте сделку только тогда, когда цена закрывается выше линии входа индикатора CBL (для длинных сделок).
- Не используйте его в качестве самостоятельного индикатора.
- Правила построения индикатора CBL автоматически применяются в аналитическом пакете инструментов GuppyTraders Essentials.

Преимущества

- Чувствителен к значительным изменениям волатильности независимо от времени.
- Определяет ложные пробои.
- Обеспечивает верификацию пробоев тренда.
- Позволяет входить вблизи разворотных точек.

Недостатки

- Подходит не для всех акций.

Переведено специально для Tap.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №3

Одолжи нож и убей им

Интерпретация

Эта стратегия проверяет решимость вашего союзника. Чтобы сохранить свои силы, вы поощряете других выполнять ваши поручения. По сути, для выполнения работы вы используете третью сторону и пожинаете плоды. Эта стратегия также используется, чтобы заставить врага действовать против самого себя, ослабляя его для последующей атаки.

Истоки

Есть много исторических примеров этой стратегии. Во время Периода Вёсен и Осеней китайской истории князь Чжэн решил напасть на царство Куай. Вместо того, чтобы атаковать царство напрямую, он сначала составил список самых способных чиновников и генералов в царстве Куай и пообещал каждому из них великие почести, бесплатные земли и другие привилегии. Правитель царства Куай услышал об этом и задался вопросом, почему противник вдруг оказывает такие почести людям из его царства. И пришёл к выводу, что те, кто был в этом списке, на самом деле были предателями, поэтому он казнил их всех. Узнав об этом, князь Чжэн напал на царство Куай, которое быстро пало, потому что его ключевые генералы и чиновники были убиты.

Все эти исторические примеры иллюстрируют использование другого человека или стороны для достижения своих целей. Пользователь манипулирует третьей, обычно более сильной, стороной, чтобы та невольно помогла ему в исполнении его плана.

Перевод для трейдера: используйте ценовой леверидж для получения прибыли от обычного анализа

Смысл в том, чтобы использовать третью сторону для достижения наших целей. Наименее эффективное применение этой стратегии в трейдинге – передать контроль над своим портфелем компании по управлению фондами или предоставить брокеру полномочия для исполнения ваших дискреционных сделок. Это неэффективно, потому что вы не контролируете события, и, как правило, эти группы не могут последовательно обыгрывать рынок.

Для эффективного достижения этой стратегической цели трейдер использует деривативные продукты, такие как варранты, опционы и CFD. Эти инструменты сочетают в себе несколько особенностей, которые позволяют нам не просто совершить «убийство» (получить прибыль), а совершить важное «убийство» (добиться получения значительной прибыли). Заимствованный нож является деривативным продуктом. Дериватив идеально подходит для применения стратегии «Одолжи нож и убей им». На финансовом рынке убийство означает получение прибыли от нашей торговой деятельности. Хотя деривативы, такие как варранты, могут торговаться самостоятельно, они также являются очень полезным инструментом для увеличения доходности базового актива.

Многие торговые стратегии начинаются с анализа базового актива. Хотя базовый актив может предложить сильный и стабильный тренд, он, к сожалению, предлагает ограниченную доходность. Доход от торговли базовыми активами может составлять 7% – недостаточно большой, чтобы совершать ради него «убийство». Использование варранта позволяет нам увеличить доходность за счёт эффектов лeverиджа на деривативе. Небольшое движение базового актива превращается в значительное процентное движение варранта. Рост цены на 7% превращается в 21-28% доходности в деривативной сделке – это настоящее «убийство» на рынке. Заимствованный нож для реализации стратегии означает сторонний продукт, созданный маркетмейкером. Дериватив увеличивает ресурсы, доступные трейдеру.

Использование маржинальных кредитов достигает того же эффекта, создавая видимость увеличения ресурсов трейдера. Эта стратегия менее эффективна, поскольку она связана с затратами на обслуживание маржинального кредита. Если вы одалживаете деньги под 10-16%, то ваша доходность от стратегии с использованием маржинального кредита должна быть достаточной для погашения данного кредита. Это притупляет эффективность заимствованного ножа. Кроме того, этот заимствованный нож остаётся под контролем эмитента маржинального кредита. Его действия – маржин-колл – могут серьёзно ограничить вашу свободу действий. Эти ограничения делают реализацию стратегии убийства с помощью заимствованного ножа более эффективной с использованием сторонних деривативов, а не маржинальных кредитов.

Ценовой лeverидж является неотъемлемым компонентом производных инструментов, но встречается и в обычных акциях. Психологическое воздействие кредитного плеча заключается в том, что это нож, который легко одолжить, чтобы совершить убийство.

Ценовой лeverидж основан на простом наблюдении. Цене легче перейти от \$0,01 к \$0,02, чем от \$0,10 к \$0,20. Эти повышения цены совершаются чаще, чем повышение с \$1,00 до \$2,00 или с \$10,00 до \$20,00. Ценовой рост в процентах остается прежним, но психологически изменения кажутся менее значимыми в акции стоимостью \$0,10, чем в акции стоимостью \$10,00.

Эта особенность рынка низкого ценового сегмента создаёт возможность для заимствования с помощью маржинальных кредитов. Данный эффект наиболее отчётливо прослеживается в сделках, основанных на графических паттернах, и трендовых сделках. Графические паттерны отражают психологию рынка и поведенческие реакции участников. Паттерн «бычий флаг» начинается с быстрого ценового ралли, которое может быть связано с малоизвестными или недостоверными новостями об акции. Трейдеры получают быструю прибыль, тогда как другие

участники рынка не верят, что данное ралли подлинное. Результатом является пяти–десятидневный откат с характерными особенностями. Такой торговый паттерн формирует нисходящий флаг. Это высоковероятностная торговая ситуация.

Когда цена пробивает верхнюю границу флага, она быстро ускоряется, двигаясь вверх и достигая ценовых целей, установленных путём измерения высоты первоначального ралли. Паттерны «флаг» встречаются во всех классах акций, от самых дешёвых до самых дорогих. Такой паттерн предоставляет хорошую возможность, а ценовое плечо – это нож, используемый для совершения убийства. Паттерн «флаг» в дорогостоящей акции может принести 3% доходности. Тот же паттерн в более дешёвой акции может принести 30% доходности буквально за пять дней. Торговля дешёвыми акциями позволяет трейдеру эффективно совершать убийства с помощью заимствованного ножа.

Трендовая торговля часто воспринимается как скучная, но трейдеры добавляют остроты, когда тренд начинается на более дешёвых акциях. Характер, форма и поведение тренда могут быть такими же в дорогостоящей высококачественной акции, как и в акции с более низкой ценой. С технической точки зрения практически все характеристики тренда идентичны. Удалите с графика ценовую шкалу, и вы увидите, что тренд имеет идентичное поведение. Применяются одни и те же инструменты управления, и делаются одни и те же выводы о стабильности тренда. Однако, как показано в тематическом исследовании, заимствованный нож в виде ценового леввериджа совершает впечатляющее убийство.

Когда он применяется к более дорогостоящим акциям, инвесторы хотят купить как можно раньше в начале тренда и продать как можно скорее после его завершения. Они пытаются покупать на дне и продавать на вершине, потому что доходность обычно ограничена психологическим сопротивлением, вызванным более высокими ценами. Когда мы используем заимствованный нож (ценовой левверидж), мы входим в рынок в начале тренда и выходим после его окончания, но всё равно получаем очень хорошую прибыль. Некоторые трейдеры ограничивают свою способность зарабатывать деньги на рынке, отказываясь от использования ценового леввериджа, ибо считают, что он применим только к спекулятивным акциям. Недорогие акции не всегда являются спекулятивными, но они имеют преимущество в виде ценового кредитного плеча и предлагают заимствованный нож.

Приложение №1: нож на деривативах

«Как трейдеры планируют свои сделки?» Это вопрос, который мы часто слышим, и обычный ответ – перейти к определению размера позиции, управлению рисками, выбору индикаторов и методов выхода. Всё это является частью торгового планирования, но такой уровень детализации не объясняет, как мы доходим до этого момента. Планирование сделки – это не только то, что происходит после её открытия. Планирование сделки начинается задолго до этого момента. Планирование сделки включает в себя четыре основных этапа:

1. Изучение конъюнктуры рынка.
2. Выбор тактики и метода торговли.

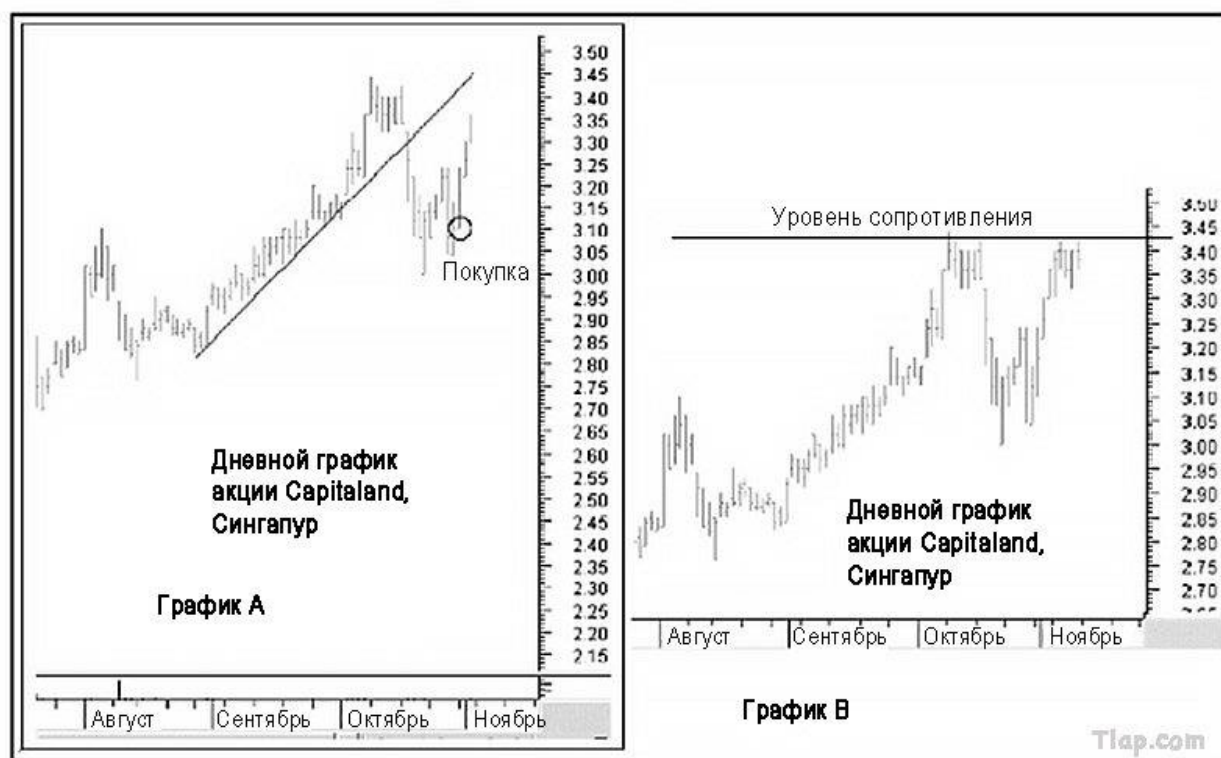
3. Выбор акции.
4. Применяемый метод торговли.

Чтобы показать, как заимствованный нож используется для убийства, мы используем акцию Capitaland и варрант 60227 Capitaland. Мы отслеживаем Прайс Экшен базового актива и исполняем стратегию, используя варрант.

Тактика заключается в следующем:

- Выберите тактику и метод торговли.
- Торгуйте на варранте на отскоке рынка. Продавайте, когда восходящий рыночный импульс снижается по мере приближения цены к линии тренда.

Рисунок 3.1. Акция Capitaland



На графике А рисунка 3.1 показана стратегия и точка входа в сделку на акции Capitaland. Точка покупки находилась на откате. На графике В показано развитие сделки. По мере движения цены к уровню сопротивления, созданному линией тренда на графике А, активируется цель (продажа). Сделка исполняется с помощью заимствованного ножа – варранта 60227 акции Capitaland. Тактика входа:

- Подождите, когда на индексе Straits Times начнётся большое восходящее движение.
- Дождитесь отката.
- Покупайте на отскоке цены, когда рынок движется вверх.
- Вход был осуществлен на варранте по цене \$0,31.

Рисунок 3.2. Покупка на варранте Capitaland



Мы покупаем 65 000 варрантов общей стоимостью \$20 150, как показано на рисунке 3.2. По мере того, как цена акции Capitaland движется к уровню сопротивления, на варранте срабатывает цель (продажа). Когда импульс замедляется, сделка закрывается. На графике акции Capitaland на цене \$3,43 сформировался уровень сопротивления, что привело к потере импульса в сделке по варранту. Когда цена достигла уровня сопротивления, импульс

замедлился, поэтому на уровне \$0,47 сделка по варранту была закрыта, поскольку в базовом активе цена откатилась от уровня сопротивления, как показано на рисунке 3.3.

Рисунок 3.3. Закрытие сделки по варранту



График варрантов NextView показывает, как импульс трендового роста базового актива закончился двумя нисходящими свечами. Это дни, когда варрант имел более низкие цены. Падение цены говорит трейдеру о двух вещах:

- Даже если цена акции останется на уровне сопротивления ещё один-два дня, цена варранта продолжит падать. Поэтому лучше воспользоваться ранним выходом.
- Временной распад означает, что любой пробой выше уровня сопротивления по цене \$3,43 в базовом активе должен быть очень существенным, чтобы снова поднять цену варранта до \$0,52 – такая цена варранта была, когда цена акции Capitaland впервые пробила уровень сопротивления \$3,43.

Влияние временного распада чётко прослеживается на наклонной линии тренда на графике варранта на рисунке 3.3. Трейдеры не могут удерживать эту сделку, поскольку надеются, что потеря импульса носит временный характер. Ожидание пробоя выше уровня сопротивления

является убыточной торговой стратегией, так как временной распад уменьшает стоимость варранта, пока мы ждём пробоя.

Сделка закрывается на уровне \$0,47 с прибылью \$10 400, или доходностью в 51,61%, за семь дней. Заимствованный нож включал в себя как дериватив, так и ценовой левверидж.

Приложение №2: применение леввериджа в тренде

Трендовая торговля лежит в основе всех торговых процессов. Консервативные трейдеры предпочитают подождать, пока сила тренда не будет доказана. Их цель – присоединиться к тренду и находиться в нём как можно дольше. В отличие от трейдеров, торгующих пробоем, они используют другой набор инструментов и индикаторов для подтверждения безопасности входа в середине тренда и его продолжения.

Многие из этих методов подробно описаны в моей книге *«Трендовая торговля»* ("Trend Trading"). Трендовая торговля скучная. Она требует терпения и дисциплины. Трендовая торговля – это спокойная торговля, способная приносить значительную прибыль на протяжении длительных периодов, особенно в сочетании с ценовым леввериджем. Торговля по тренду основывается на точном понимании силы, характера и природы тренда.

Анализ тренда зависит от следующих трех факторов:

- *Взаимосвязь между МА в множественной скользящей средней Группы (GMMA).* Нам нужен сильный тренд. В первую очередь это проявляется во взаимосвязях между долгосрочными МА. Они должны быть хорошо разделены и стабильно двигаться параллельно друг другу.
- *Линия обратного отсчёта Группы (CBL) или линия тренда.* Мы предпочитаем линию обратного отсчёта, но также приемлема и линия сильного тренда. Цель состоит в поиске самого чёткого сигнала для определения тренда.
- *Ценовой левверидж.* Этот заимствованный нож резко увеличивает доход от данной стратегии. Предпочтение отдается акциям с лучшим кредитным плечом. Это означает, что у них есть более высокий потенциал для получения прибыли, потому что их цены растут быстрее.

Когда мы анализируем график каждой акции, мы проверяем взаимоотношения МА в GMMA. Акции, которые проходят этот скрининг, затем подвергаются анализу индикатором CBL и линией тренда. А те, которые не проходят данный скрининг, удаляются. Затем финальные акции-кандидаты для торговли оцениваются с точки зрения ценового леввериджа.

Рисунок 3.4. Акция Bolnisi Gold

согласно индикатору CBL на уровне \$0,50, т.е. мы рискуем \$400, или 0,4% от общего торгового капитала, исходя из размера портфеля в \$100 000.

План торговли акцией Bolnisi Gold вполне очевиден. Закрытие цены ниже линии индикатора CBL сигнализирует о выходе из сделки. Индикатор CBL был эффективным способом определения восходящего тренда на акции BSG с момента его начала. Когда условие меняется – цена закрывается ниже линии индикатора CBL, – мы должны обратить на это внимание. Мы выходим из сделки по цене \$0,91, получив прибыль в размере 78,43% и добавив \$16 000 к своему торговому капиталу, используя заёмный нож (ценовой левверидж).

Переведено специально для Tlap.io

Дэрил Гуппи

Стратегия №4

Сохраняй энергию, пока враг изнуряет себя

Интерпретация

Противника можно изнурить непрерывными атаками. Не нужно атаковать напрямую, чтобы победить его. Отвлекающая тактика, направленная на задержку врага, снижает его силу и укрепляет ваши позиции. Это требует терпения и подходящего времени для нанесения удара.

Истоки

В Период Вёсен и Осеней 722-468 гг. до н.э. царство Ци напало на царство Лу. Правитель Лу не имел сильных войск, но был полон решимости защищать своё царство. Когда началась первая волна атак, лидер запаниковал и хотел отдать приказ о контрнаступлении. Ему посоветовали усилить оборону. Перед лицом второй атаки он продолжал оказывать сильное сопротивление.

Атакующая армия Ци готовилась к третьей атаке, убеждённая, что оборона Лу рухнет. Вместо этого армия Лу двинулась вперед и застала армию Ци врасплох. Не сумев организовать эффективной обороны, они быстро потерпели поражение.

Военный советник Лу, Цао Гуй (Cao Gui), объяснил такую стратегию. При первых звуках барабанов атаки дух армии достиг пика. Во время третьей атаки противник исчерпал свой боевой дух.

Перевод для трейдера: дождитесь окончания нисходящего тренда

В данной ситуации врагом является разрушительная сила нисходящего тренда. Как и большинство трейдеров, мы предпочитаем торговать на длинной стороне. Мы зарабатываем деньги на росте рынка. Нисходящие тренды опасны, но интересны. В нисходящем тренде цены падают, что делает данную акцию привлекательной для покупки. Рано или поздно нисходящий тренд заканчивается, и трейдеры воодушевляются перспективой получения значительной прибыли в новом восходящем тренде. При разработке методов покупки на дне затрачивается много энергии на анализ. Это называется точкой разворота, которая представляет собой самый низкий ценовой бар (или свечу) на графике перед началом восходящего тренда.

К сожалению, многие нисходящие тренды не разворачиваются быстро. Вместо этого они движутся во флоте в течение нескольких месяцев, а иногда и лет. И трейдеры, купившие акции в конце нисходящего тренда, не зарабатывают деньги. Другие нисходящие тренды в конце демонстрируют сильный пробой, но цена продолжает падение. Трейдеры, которые покупают, но не продают, сталкиваются со значительным сокращением своего торгового капитала.

По мере падения цен трейдеры становятся возбуждёнными и нетерпеливыми. Они покупают, когда кажется, что нисходящий тренд остановился. Эти ранние входы часто бывают ложными, но у многих трейдеров появляется убеждение, что они правы, а рынок ошибается. Они удерживают акции, когда нисходящий тренд возобновляется, и в некоторых случаях могут быть настолько глупыми, что применяют усреднение – продолжают покупать ещё больше акций по низким ценам.

Стратегия «Сохраняй энергию, пока враг изнуряет себя» помогает лучше понять силу и мощь нисходящего тренда. Это позволяет избежать входов на ложных пробоях. В качестве основного инструмента анализа тренда мы используем индикатор множественная скользящая средняя Гуппи (GMMA). Взаимодействие между двумя группами скользящих средних отражает предполагаемую активность двух основных групп на рынке – инвесторов и трейдеров. Трейдеры всегда ищут разворот тренда. Мы отслеживаем предполагаемую активность трейдеров, используя группу краткосрочных скользящих средних.

Трейдеры всегда лидируют при смене трендов. Их покупки подталкивают цены вверх в ожидании разворота. Тренд сохраняется только в том случае, если на рынок приходят другие покупатели. Сильные тренды поддерживаются долгосрочными инвесторами. Инвесторам требуется больше времени, чтобы увидеть смену тренда, но они всегда следуют примеру трейдеров. Мы отслеживаем предполагаемую активность инвесторов, используя группу долгосрочных скользящих средних.

В данном индикаторе есть три повторяющихся взаимодействия. Первое – это степень и частота расширения и сжатия краткосрочных скользящих средних. Второе – повторение такого же поведения в группе долгосрочных скользящих средних. И третье взаимодействие – это степень разделения между группами долгосрочных и краткосрочных скользящих средних.

Эти взаимодействия дают нам лучшее представление о силе нисходящего тренда и его характере. С помощью данного индикатора мы распознаём, когда нисходящий тренд ослабевает или есть высокая вероятность успешного развития нового восходящего тренда. Этот индикатор позволяет нам экономить энергию, пока нисходящий тренд истощается. Эта стратегия помогает нам рассчитать время входа в новый восходящий тренд.

Та же стратегия применяется и к торговле в развивающемся восходящем тренде. Здесь характер противника меняется. По мере продолжения восходящего тренда он в итоге

исчерпывает силы и переходит в нисходящий тренд. По мере развития тренда от его зарождения к зрелости трейдеру необходимо сохранять энергию – защищать свою прибыль. Восходящий тренд может внезапно завершиться и нанести значительный ущерб нашей прибыли. Смена направления остаётся врагом для трейдеров. Когда мы торгуем на длинной стороне, мы должны сохранять энергию и терпеливо ждать смены нисходящего тренда на восходящий. Открыв длинную сделку, мы должны сохранить и защитить прибыль от серьёзного ущерба, если восходящий тренд истощится и станет новым нисходящим трендом.

Трейдеры экономят энергию, добавляясь к своей позиции в новых восходящих трендах, а затем продавая по мере развития тренда. Мы называем такую стратегию «пирамидингом». По мере развития восходящего тренда мы добавляем новые позиции с использованием строгих критериев, призванных сохранить наш капитал – нашу энергию – до тех пор, пока она не будет наиболее эффективно использована после изнурения противника – нисходящего тренда.

Применение №1: ожидание разворота тренда

Торговля пробоев сопряжена с высоким риском, потому что нет никакой гарантии, что пробой окажется истинным. Многие пробои бывают ложными, поэтому для подтверждения истинности пробоя трейдеры используют другие индикаторы. Мы должны сохранять нашу силу – наш капитал – до тех пор, пока не появится истинный пробой. Как только нисходящий тренд истощится, мы сможем атаковать и присоединиться к реальному изменению тренда. Эти пробои очень прибыльные.

Трейдеры всегда сталкиваются с одной проблемой. После анализа и отбора мы получаем несколько акций-кандидатов для сделок. Редко какая-либо акция будет единственным кандидатом, подходящим для торговли на пробое тренда. Как мы можем сказать, что нисходящий тренд действительно истощился? Чтобы определить, какая акция является лучшим кандидатом для покупки, обратимся к нашему опыту.

А как сделать выбор, если опыта недостаточно? Мы учитываем следующие факторы:

- Сила тренда.
- Дополнительные признаки разворота на уровнях поддержки.
- Текущее поведение тренда.
- Потенциальные барьеры для дальнейшего роста цены.

Ключевыми факторами являются потенциальная прибыль и простота управления сделкой. Мы выполняем анализ на акции Shanghai Petrochemical, котируемой на Шанхайской бирже (см. рисунок 4.1).

Сила тренда

В этом анализе истощения тренда ключевым инструментом является множественная скользящая средняя Группы (GMMA). Группа долгосрочных МА развернулась вверх и начала демонстрировать признаки расширения. Это признаки нового восходящего движения, но этот тренд имеет силу. Первоначальный откат в группе краткосрочных МА был поглощён инвесторами. Они вышли на рынок в качестве покупателей, поэтому цена отскочила. Это бычий сигнал.

Рисунок 4.1. Акция Shanghai Petrochemical



Дополнительные признаки разворота на уровнях поддержки

Первый из них – двойное дно. Это сильный паттерн разворота тренда. Он устанавливает начальные цели в районе \$4,10.

Второй признак – линии тренда А и В на рисунке 4.1. Линия тренда А – это краткосрочный нисходящий тренд, определяющий Прайс Экшен в сентябре и октябре. Перед этим цена демонстрировала ралли. Чтобы этот ценовой рост перешёл в новый тренд, ему нужно показать активный откат и отскок.

Линия тренда В – это долгосрочный нисходящий тренд с начала 2005 года. Цена поднимается выше линии. Это бычий сигнал, который подтверждает истощение нисходящего тренда.

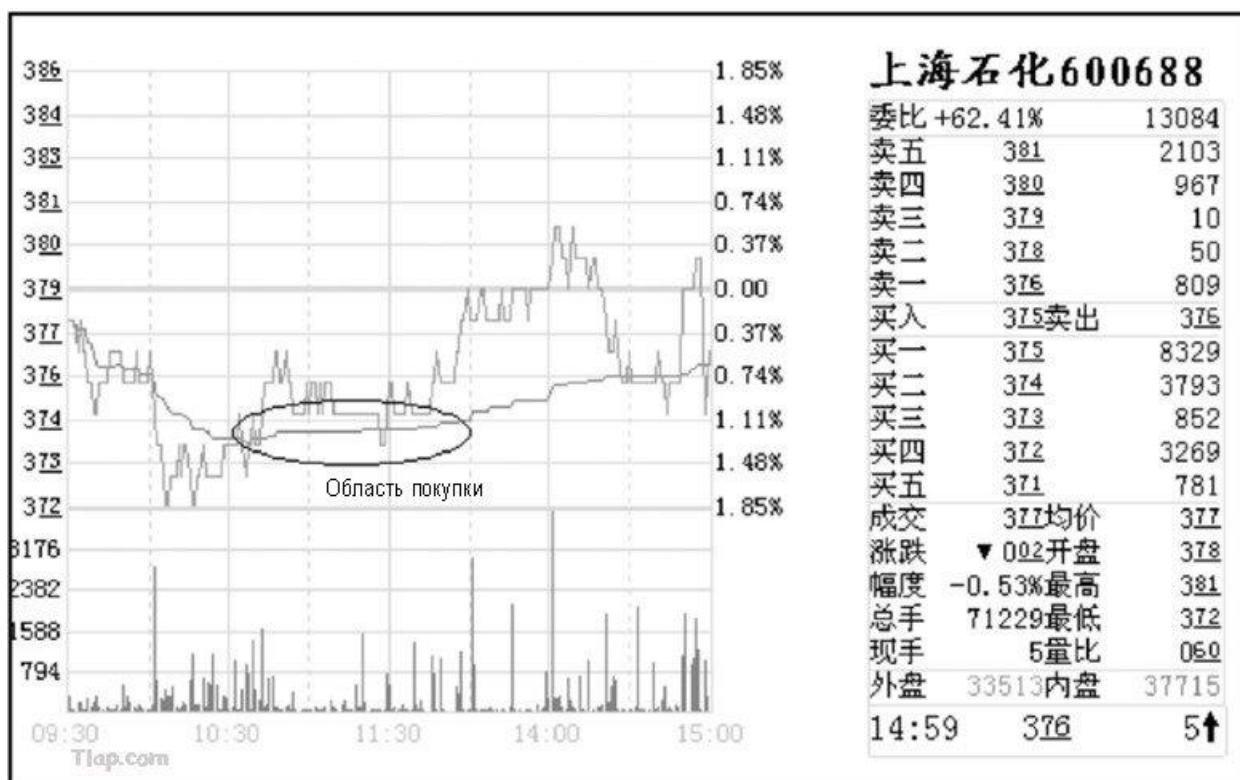
Текущее поведение тренда

Текущее поведение определяется линией тренда С. Она была построена на ралли и небольшом ценовом откате. При этом также используется линия обратного отсчёта Гуппи (CBL). Это полезный способ определения тренда, поэтому он применяется по мере развития движения. Он также позволяет проводить точные расчёты по ограничению убытков.

Потенциальные барьеры для дальнейшего роста цены

Эта информация поступает из анализа уровней поддержки и сопротивления. Чем дальше эти барьеры от текущего Прайс Экшен, тем больше потенциал для развития нового тренда. На графике акции 600688 первый долгосрочный уровень сопротивления находится на цене \$4,40. Это старый уровень поддержки. Следующий уровень сопротивления находится на верхней границе старого торгового диапазона \$5,05. Это не точные уровни сопротивления, но они хорошо показывают области, где тренд может столкнуться с ценовыми барьерами. Более низкая цель на уровне \$4,40, основанная на точке входа \$3,80, обеспечивает 16% доходности.

Рисунок 4.2. Область покупки



Торговый план предусматривает цену входа ниже \$3,80. Мы ждем этого момента и покупаем 5 400 акций по цене \$3,74, как показано на рисунке 4.2. Стоп-лосс размещаем на уровне \$3,65. Этот стоп-лосс представляет собой значение линии тренда и значение линии обратного отсчёта Гуппи. Следовательно, мы рискуем \$486, или менее 1% от общего торгового капитала. Мы используем как индикатор CBL, так и трендовую линию для ограничения убытков и защиты прибыли. Закрытие свечи ниже линии тренда является предупреждением о предстоящем выходе из рынка. Выход будет и при закрытии ниже линии стоп-лосс индикатора CBL. Если сначала происходит закрытие цены ниже линии стоп-лосс индикатора CBL, то это только предупреждение, а выход из рынка осуществляется при закрытии цены ниже линии тренда.

Сделка закрывается, когда цены подскакивают выше уровня сопротивления \$4,40. Выход на уровне \$4,51 обеспечивает доходность 21% – и добавляет \$4 158 к прибыли портфеля в азиатском выпуске нашего еженедельного информационного бюллетеня. Это обеспечивает доходность портфеля 48% за шесть месяцев от сделок, основанных на истощении тренда.

Применение №2: стратегия Grow_Up

Все тренды проходят четыре фазы (см. рисунок 4.3). Сразу же после пробоя нисходящего тренда в игру вступает сильный и энергичный молодой восходящий тренд. В эту фазу цена обычно демонстрирует наибольший рост. Здесь мы видим ралли и взрывные восходящие движения, за которыми следуют периоды консолидации и импульсные паттерны.

Следующая фаза – устойчивый тренд. Во второй фазе рынок показывает хорошо устоявшийся и стабильный тренд. Наклон линии тренда становится менее крутым, а темп роста цены снижается.

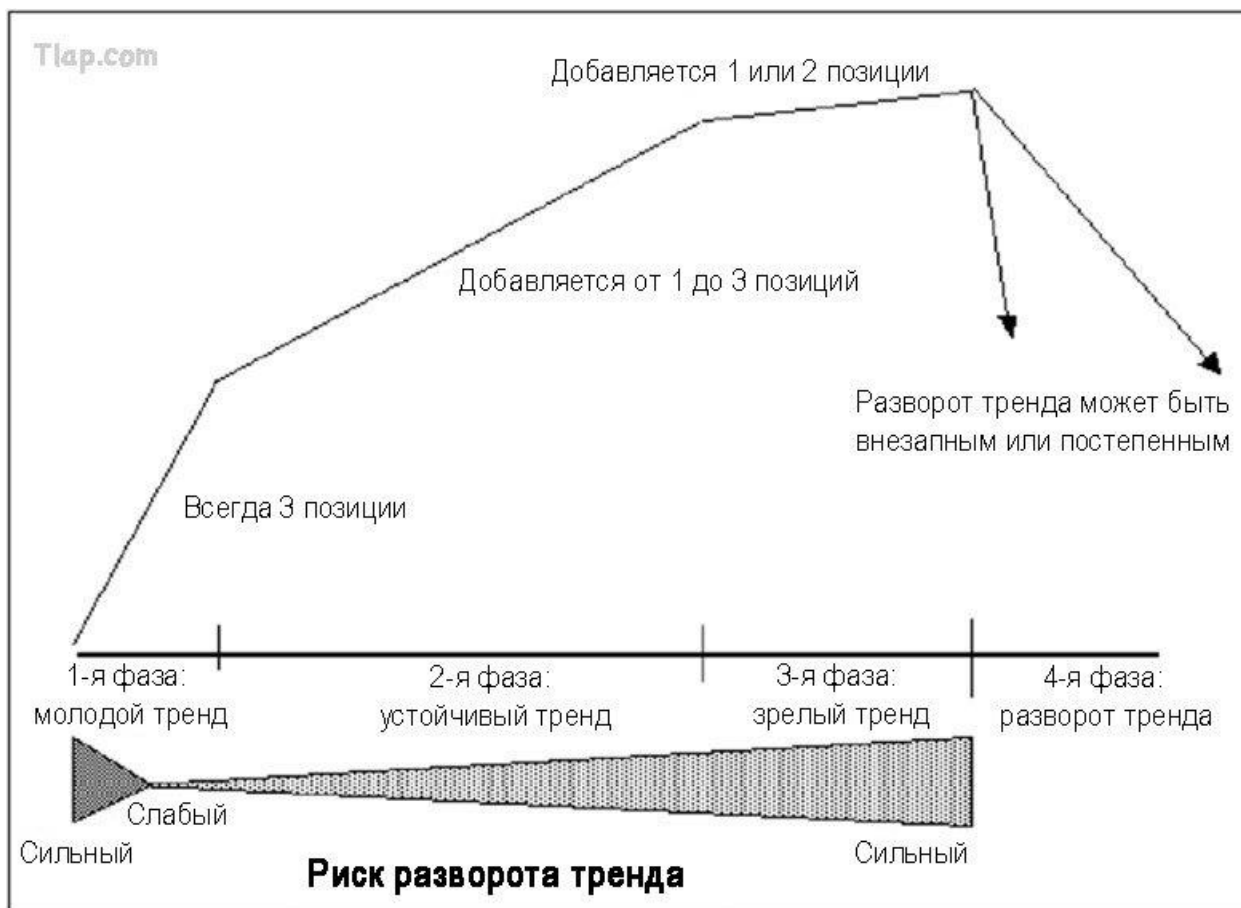
Третья фаза – зрелый тренд. Темпы роста цены замедляются. Трейдеры наблюдают развитие паттернов консолидации. В этой фазе обнаруживаются паттерны «закруглённая вершина» и «голова и плечи».

Четвёртая фаза – разворот тренда. Иногда он происходит быстро, в виде внезапного обвала цены и без дальнейшего восстановления. В других случаях цены просто неуклонно падают день за днём. Эта плавная кривая сигнализирует о медленном разрушении торгового капитала. Как и в случае с дневным светом, который постепенно угасает с полудня до заката и уходит в ночь, трудно выбрать точную точку разворота тренда. Внезапно может оказаться, что наша торговая прибыль, а иногда и торговый капитал исчезли в чёрной дыре.

Эти общие наблюдения описывают поведение большинства трендов, но не определяют чётких временных рамок или продолжительности каждой фазы. Наша цель – использовать понимание фазы тренда для разработки более эффективных подходов к управлению капиталом в целях увеличения торговой прибыли.

Когда эти наблюдения напрямую связаны с лучшим пониманием успеха или провала тренда, у нас есть метод сопоставления торгового капитала с меняющимся риском. График на рисунке 4.3 показывает, как изменяется риск в каждой фазе развития тренда.

Рисунок 4.3. Изменение характеристик тренда



Комбинируя знания о методах защиты капитала и прибыли с пониманием развития тренда и изменения риска, мы можем лучше сопоставлять нашу торговую деятельность с развивающимся Прайс Экшен. Мы разрабатываем логический подход, чтобы принимать решения о добавлении большего количества акций в портфель.

Наша цель состоит в комбинации четырёх факторов для разработки комплексной стратегии управления капиталом Grow_Up, чтобы увеличить доход от прибыльных сделок. Стратегия Grow_Up разработана таким образом, чтобы размер позиции соответствовал нашему уровню уверенности в развитии тренда или страху, что тренд может завершиться.

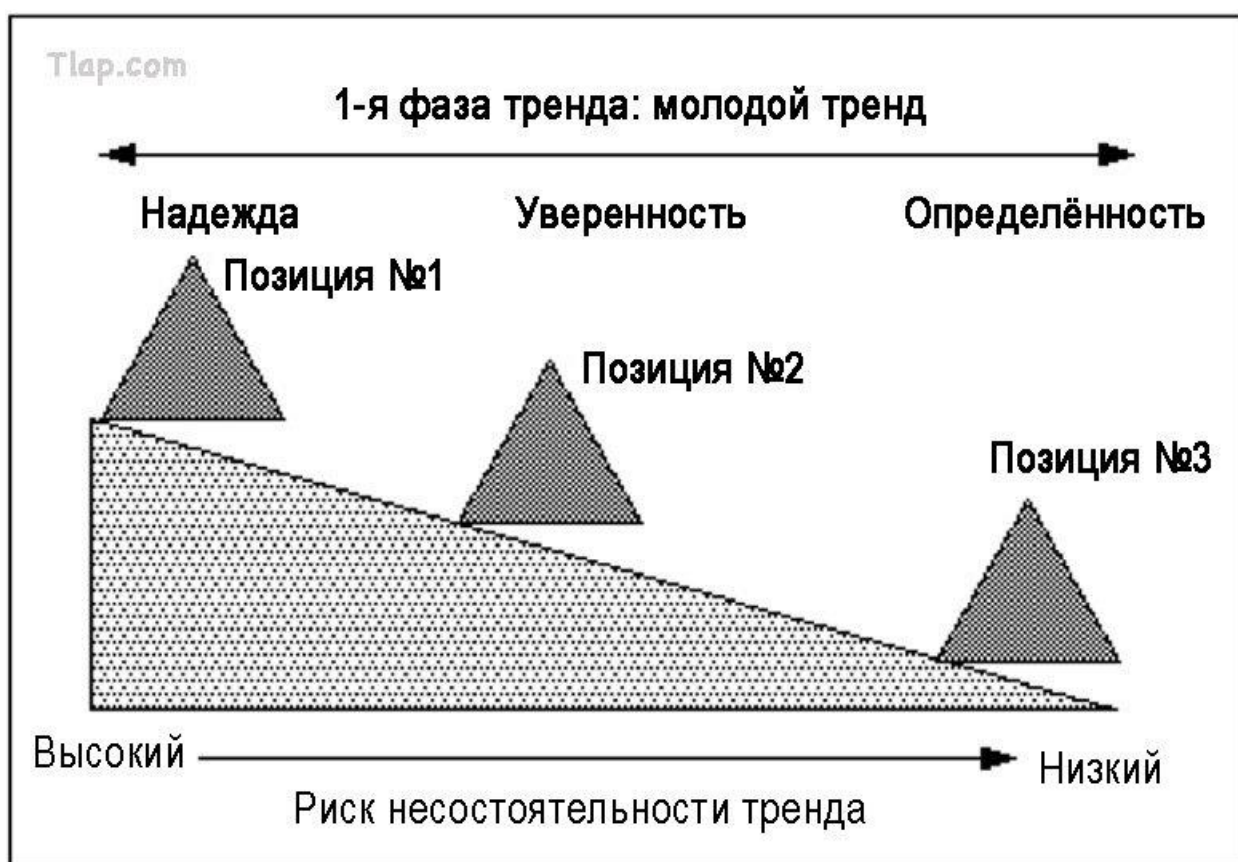
В этом примере для определения точки входа мы используем индикатор линия обратного отсчёта Гуппи (CBL). Выбранный метод должен идентифицировать три критических этапа молодого тренда. К ним относятся:

1. *Период надежды.* На этом этапе вы завершили свой анализ и надеетесь, что он правильный. Здесь вы впервые покупаете акции.
2. *Период уверенности.* Цена в открытой позиции начинает двигаться в вашем направлении. Сделка приносит небольшую прибыль, и путем перемещения ордера стоп-лосс вы фактически фиксируете открытую прибыль.

3. *Период определённости.* Позиция становится безубыточной. В успехе нет никаких сомнений. Именно тогда наше внимание переключается с защиты капитала на защиту открытой прибыли. Это отличное чувство, и мы добавляем новую торговую позицию.

Надежда, уверенность и определённость соответствуют снижению риска несостоятельности тренда, как показано на рисунке 4.4. При первом входе в сделку часто существует высокий риск несостоятельности тренда.

Рисунок 4.4. Риск несостоятельности тренда



В качестве примера применения стратегии Grow_Up мы используем акцию горнодобывающей компании Sons of Gwalia. Общий торговый капитал \$100 000, максимальный риск в каждой позиции составляет \$2 000, или 2%.

Начнём с методов, необходимых для торговли в новом тренде. Когда нисходящий до апреля 2000 года тренд превращается в новый восходящий тренд? Для расчёта значения мы используем линию обратного отсчёта Гуппи (см. рисунок 4.5).

Рисунок 4.5. Точка входа в позицию №1



Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) играет две различные роли. Она в основном используется в качестве инструмента для входа в позицию, это подробно обсуждается в моей книге «Трендовая торговля». Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) предназначена для отслеживания существующего краткосрочного тренда и подтверждения его изменения. Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) использует диапазонную активность цены, чтобы показать, что текущий восходящий тик действительно является пробоем, а не обычными колебаниями в рамках существующего тренда.

Стандартным условием для открытия позиции на пробое будет закрытие цены выше линии обратного отсчёта Гуппи. Триггер для входа срабатывает при закрытии цены выше линии обратного отсчёта Гуппи на уровне \$4,41.

Этот сигнал для входа возникает в конце дня, поэтому мы будем покупать на следующий день. Мы открываем позицию по цене закрытия \$4,30, купив 2094 акции на общую сумму \$9 004,20. На рисунке 4.6 представлены расчёты, взятые из шаблона электронной таблицы Grow_Up. Она доступна в рамках пакета Better Trading на моем сайте.

Рисунок 4.6. Расчёты по позиции №1

Позиция №1 – на основе надежды		
Акция:	SGW	
Текущая цена:	\$	4,30
Позиция №1		
Цена:	\$	4,30
Кол-во акций:		2 094
Стоимость:	\$	9 004,20
Текущая стоимость:	\$	9 004,20
Открытая прибыль:	\$	0,00

Мы открываем эту сделку с надеждой, а не с уверенностью. Мы надеемся, что наш анализ верный, но ставим защитный стоп-лосс. Первоначальный стоп-лосс установлен на уровне \$4,00. При такой комбинации цены входа и стоп-лосса мы можем потратить \$28 666 и при этом остаться в пределах 2% риска от общего капитала. Наши затраты в размере \$9 004 сохраняют риск в этой позиции на низком уровне. Если мы окажемся неправы, мы потеряем \$628.

Трейдера переходят от надежды к уверенности. Но как понять, что этот сдвиг уже произошёл? Сдвиг определяется временем и ценой. Техника применения линии обратного отсчёта Гуппи (CBL) обеспечивает механический способ определения сдвига.

Расчёт линии обратного отсчёта Гуппи дает второе подтверждение восходящего тренда, и оно заключается в подъёме скользящего стоп-лосса по мере развития тренда.

Рисунок 4.7. Точка входа в позицию №2



Когда линия стоп-лосса индикатора CBL поднимается выше уровня начальной точки входа, это означает существенный сдвиг в балансе вероятности. Характер риска несостоятельности тренда меняется. Это старт стратегии управления капиталом Grow_Up, цель которой –

соотнести риск открытия дополнительных позиций в развивающемся тренде с фазами его развития.

Точка входа в позицию №2 активируется, когда линия скользящего стоп-лосса индикатора CBL перемещается выше исходного уровня линии CBL. В акции Sons of Gwalia это происходит быстро. Уровень пробоя линии обратного отсчёта Гуппи составляет \$4,41. Когда цена акции Sons of Gwalia достигает значения \$4,73, как показано символом «*» на рисунке 4.7, линия скользящего стоп-лосса индикатора CBL перемещается выше старого значения пробоя линии CBL. Новое значение линии стоп-лосса индикатора CBL находится на уровне \$4,50. Это механический сигнал, основанный на ранжирующей активности цены и подтверждающий нашу уверенность в силе развивающегося тренда.

Как только мы получим этот сигнал, мы добавим новую позицию. На следующий день мы покупаем по цене \$4,65. Мы были готовы потратить около \$9 000 в надежде, что наш анализ верный. Теперь, когда мы уверены, что наш анализ правильный, мы добавляем ещё одну позицию с тем же значением риска. Этот размер позиции, или стоимость, отражает нашу уверенность. Мы признаём, что это всё еще фаза молодого тренда, и хотим инвестировать в его будущее. Сейчас не время для придилок, поэтому мы покупаем 1 936 акций общей стоимостью \$9 002. На этом этапе мы сохраняем каждую новую позицию примерно в том же размере в денежном выражении.

Выдержка из электронной таблицы, представленная на рисунке 4.8, показывает результат двух открытых позиций по акции Sons of Gwalia. Когда цена акции Sons of Gwalia находится на уровне \$4,65, позиция №1 показывает прибыль в размере \$732,90. Поскольку новый тренд продолжает развиваться, вторая позиция тоже добавляет свою прибыль. На данном этапе стратегии трейдер подвержен одинаковому риску во всех открытых позициях.

Рисунок 4.8. Добавлена позиция №2

Позиция №2 – добавлена с уверенностью					
Акция:	SGW				
Текущая цена:	\$	4,65			
Позиция №1		Позиция №2			
Цена:	\$	4,30	Цена:	\$	4,65
Кол-во акций:	2 094		Кол-во акций:	1 936	
Стоимость:	\$	9 004,20	Стоимость:	\$	9 002,40
Текущая стоимость:	\$	9 737,10	Текущая стоимость:	\$	9 002,40
Открытая прибыль:	\$	732,90	Открытая прибыль:	\$	0,00

Если появится сигнал для выхода ниже линии скользящего стоп-лосса индикатора CBL на уровне \$4,50, мы получим прибыль около \$128. Разворот тренда ставит под угрозу две равные суммы капитала, поскольку каждая позиция стоит около \$9 000. Однако наша растущая уверенность предполагает, что разворот вряд ли произойдёт.

Через несколько недель, а иногда и месяцев нахождения в успешной трендовой сделке у нас появляется чувство уверенности в этой сделке. Мы находимся на правильном пути. Это ощущение сигнализирует об окончании фазы молодого тренда. Это всё ещё безопасная точка входа в рынок по мере развития тренда, поскольку вероятность разворота очень мала. В нижней части рисунка 4.4 показано снижение риска несостоятельности тренда. Аналогичным образом мы сопоставляем и наше чувство уверенности с возможностью открытия новой позиции.

Расчёты линии обратного отсчёта Гуппи, сделанные при первом входе в сделку, дали нам логическое, а не эмоциональное решение. Расчёт каждой линии обратного отсчёта Гуппи (CBL) включает в себя максимальную линию преследования (MCL). Первоначально она используется для установки уровня, который говорит нам о том, что мы пропустили ранние этапы тренда. Когда цена движется выше этого уровня, это подтверждает нашу уверенность в тренде. Когда линия скользящего стоп-лосса индикатора CBL тоже перемещается выше максимальной линии преследования индикатора CBL, мы переходим к этапу определённости.

Максимальная линия преследования установлена на уровне \$4,86 (см. рисунок 4.9). Расчёт скользящего стоп-лосса основан на цене входа в позицию №3 (\$5,20, см. бар, отмеченный символом «*»); таким образом, скользящий стоп-лосс устанавливается на уровне \$4,93. Это сигнал к открытию третьей (заключительной) позиции в фазе молодого тренда. В случае с акцией Sons of Gwalia вход в позицию №3 осуществляется на следующий день по цене \$5,19. Мы покупаем 1 735 акций Sons of Gwalia общей стоимостью \$9 005, как показано на рисунке 4.10.

В конце нового тренда три позиции приносят в общей сложности \$3 543 открытой прибыли, основываясь на максимуме \$5,30 (см. сводку на рисунке 4.11). Позиция №1 вносит наибольший вклад в этот результат. Эти три позиции, открытые в начале долгосрочного тренда, вносят наибольший вклад в конечный результат, когда тренд подходит к концу. Открывая три позиции на покупку одинакового размера, чтобы соответствовать переходу от надежды к уверенности, а затем к определённости, мы создаем условия, при которых они оказывают максимальное влияние на конечные результаты. Размер этих ранних позиций влияет на их конечный результат.

В каждой позиции мы переходим от надежды к определённости. Если у нас есть метод выявления этих эмоциональных изменений в режиме реального времени, то мы используем такой анализ на ранних этапах сделки.

Рисунок 4.9. Точка входа в позицию №3



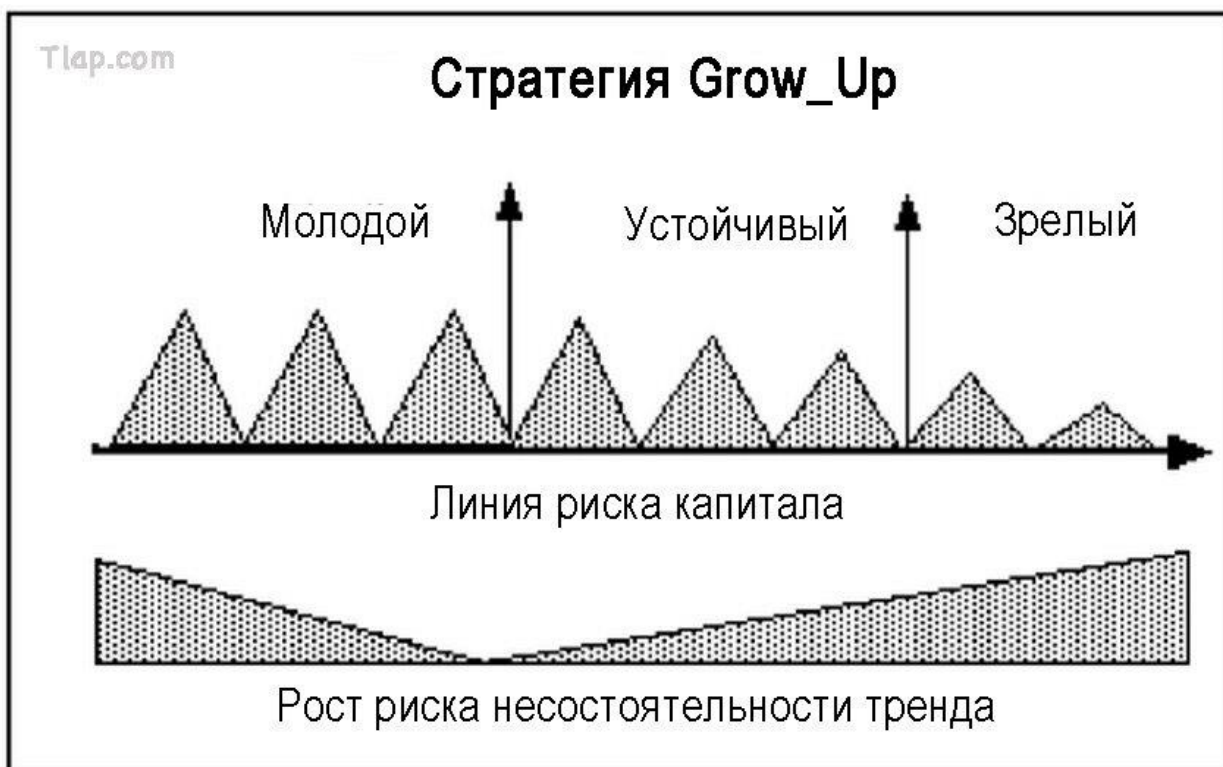
Рисунок 4.10. Добавлена позиция №3

Позиция №3 – открыта с определённойностью					
Акция:		SGW			
Текущая цена:		\$ 5,19			
Позиция №1		Позиция №2		Позиция №3	
Цена:	\$ 4,30	Цена:	\$ 4,65	Цена:	\$ 5,19
Кол-во акций:	2 094	Кол-во акций:	1 936	Кол-во акций:	1 735
Стоимость:	\$ 9 004,20	Стоимость:	\$ 9 002,40	Стоимость:	\$ 9 004,65
Текущая стоимость:	\$ 10 867,86	Текущая стоимость:	\$ 10 047,84	Текущая стоимость:	\$ 9 004,65
Открытая прибыль:	\$ 1 863,66	Открытая прибыль:	\$ 1 045,44	Открытая прибыль:	\$ 0,00

Рисунок 4.11. Открытые позиции

Общий торговый капитал (задействованный во всех позициях)	\$ 27 011,25
Текущая стоимость	\$ 30 554,50
Общая открытая прибыль	\$ 3 543,25
Доход, %%	13,12%

Рисунок 4.12. Растущий риск



Открытие сделок в начале движения несёт в себе высокий риск несостоятельности тренда. Мы управляем этим риском с помощью расчёта линии обратного отсчёта Гуппи (CBL). По мере того, как молодой тренд переходит в фазу устойчивого, риск несостоятельности тренда падает. Эта уверенность позволяет нам открывать новые позиции. Как только тренд начинает переходить из фазы устойчивого в фазу зрелого тренда, риск несостоятельности снова растёт, хотя медленнее. Эта взаимосвязь показана на рисунке 4.12.

По мере роста риска несостоятельности тренда мы уменьшаем размер позиции. Это ключевой принцип в данном подходе к управлению рисками.

Для сигналов на вход в этом примере мы используем скользящие средние с периодами 10 и 30 недель. Они показывают кратчайший путь, а зоны покупки генерируются с помощью множественной скользящей средней Гуппи на дневном графике. На графике, представленном на рисунке 4.13, показаны следующие три точки входа в фазе устойчивого тренда: \$5,28, \$5,92 и \$6,27. Каждая из них является примером ценовой слабости.

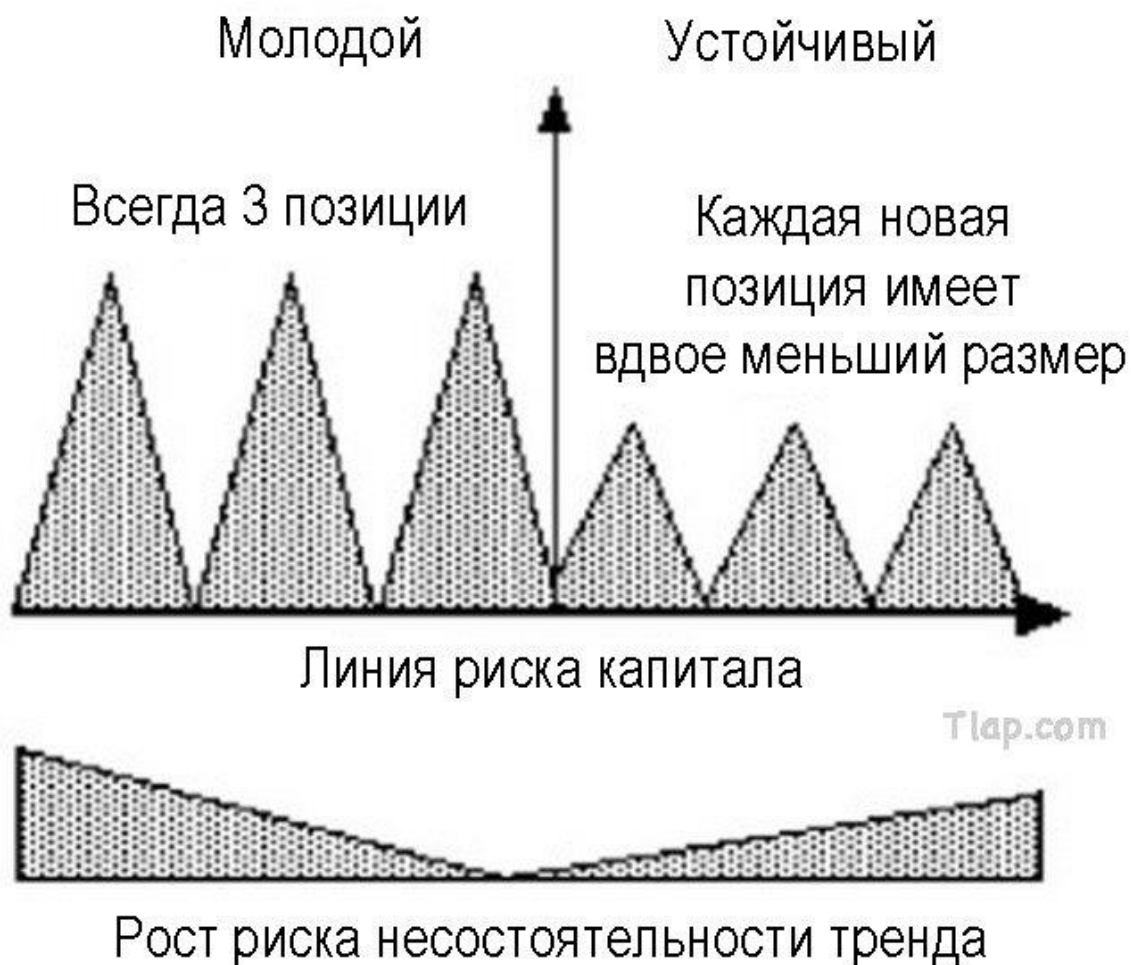
Рисунок 4.13. Новые точки входа



У нас есть возможность купить ещё больше акций по хорошим ценам. Сколько акций мы покупаем? Наша цель при добавлении новой позиции состоит в том, чтобы выбрать размер позиции в соответствии с растущим риском несостоятельности тренда. По мере того, как тренд начинает истощаться, нам нужно экономить энергию. Хотя мы чувствуем себя всё увереннее в этой фазе развития тренда, нужно признать, что риск несостоятельности тренда медленно растёт. Любые новые позиции должны отражать это чувство. В рамках стратегии Grow_Up размер каждой новой позиции в фазе устойчивого тренда уменьшается вдвое по сравнению с первоначальными позициями, как показано на рисунке 4.14.

Рисунок 4.14. Уменьшение размера позиции

Соответствие размера риску



Вместо того, чтобы тратить \$9 000, мы тратим \$4 500. В каждой новой сделке мы должны задействовать \$4 500 нашего капитала. В этой фазе тренда мы добавляем три новые позиции. Здесь нет чётко установленного количества. Устойчивый характер этой фазы тренда определяется её особенностями, а не временем. Во многих случаях фаза устойчивого тренда длится в течение долгих месяцев, а в некоторых случаях всего лишь несколько месяцев.

Уменьшенный размер позиции в денежном эквиваленте показывает важное влияние на риск каждой новой позиции. В нашем примере триггером для выхода является значение скользящей средней. Если мы выходим, когда цена падает ниже долгосрочной скользящей средней, то фактический убыток будет намного меньше 2% от торгового капитала. Это характерно для фазы устойчивого тренда. Ценовая активность, как правило, сосредоточена возле краткосрочной скользящей средней или выше неё.

Любой сигнал для выхода также является сигналом для закрытия любой открытой позиции по данной акции. Он фиксирует прибыль во всех открытых позициях и ограничивает убытки. На

рисунке 4.14 показано, как уменьшается наше воздействие на капитал по мере увеличения риска несостоятельности тренда.

Сводная таблица, представленная на рисунке 4.15, показывает, как каждая из трёх сделок, открытых в фазе устойчивого тренда, влияет на портфель, исходя из цены закрытия \$7,00. Наибольший вклад в общую производительность портфеля вносят первые три позиции – позиции №1, №2 и №3. Поздние позиции с половинным размером – позиции №4, №5 и №6 – демонстрируют существенный рост прибыли, полученной с более низким уровнем риска.

Рисунок 4.15. Прибыль по шести позициям

Позиция №3 – открыта с определённой					
Акция: SGW					
Текущая цена: \$ 7,00					
Позиция №1		Позиция №2		Позиция №3	
Цена:	\$ 4,30	Цена:	\$ 4,65	Цена:	\$ 5,19
Кол-во акций:	2 094	Кол-во акций:	1 936	Кол-во акций:	1 735
Стоимость:	\$ 9 004,20	Стоимость:	\$ 9 002,40	Стоимость:	\$ 9 004,65
Текущая стоимость:	\$ 14 658,00	Текущая стоимость:	\$ 13 552,00	Текущая стоимость:	\$ 12 145,00
Открытая прибыль:	\$ 5 653,80	Открытая прибыль:	\$ 4 549,60	Открытая прибыль:	\$ 3 140,35
Позиция №4		Позиция №5		Позиция №6	
Цена:	\$ 5,28	Цена:	\$ 5,92	Цена:	\$ 6,27
Кол-во акций:	853	Кол-во акций:	760	Кол-во акций:	718
Стоимость:	\$ 4 503,84	Стоимость:	\$ 4 449,20	Стоимость:	\$ 4 501,86
Текущая стоимость:	\$ 5 971,00	Текущая стоимость:	\$ 5 320,00	Текущая стоимость:	\$ 5 026,00
Открытая прибыль:	\$ 1 467,16	Открытая прибыль:	\$ 820,88	Открытая прибыль:	\$ 524,14

Мы знаем две важные вещи о природе тренда в фазе зрелости. Во-первых, тренд близится к завершению. Во-вторых, закрытие ниже скользящего стоп-лосса обычно дает раннее предупреждение об изменении направления и, возможно, о конце тренда. Сочетая эти знания с соответствующим управлением капиталом, мы контролируем риск в сделке, уменьшая размер позиции с каждым новым входом.

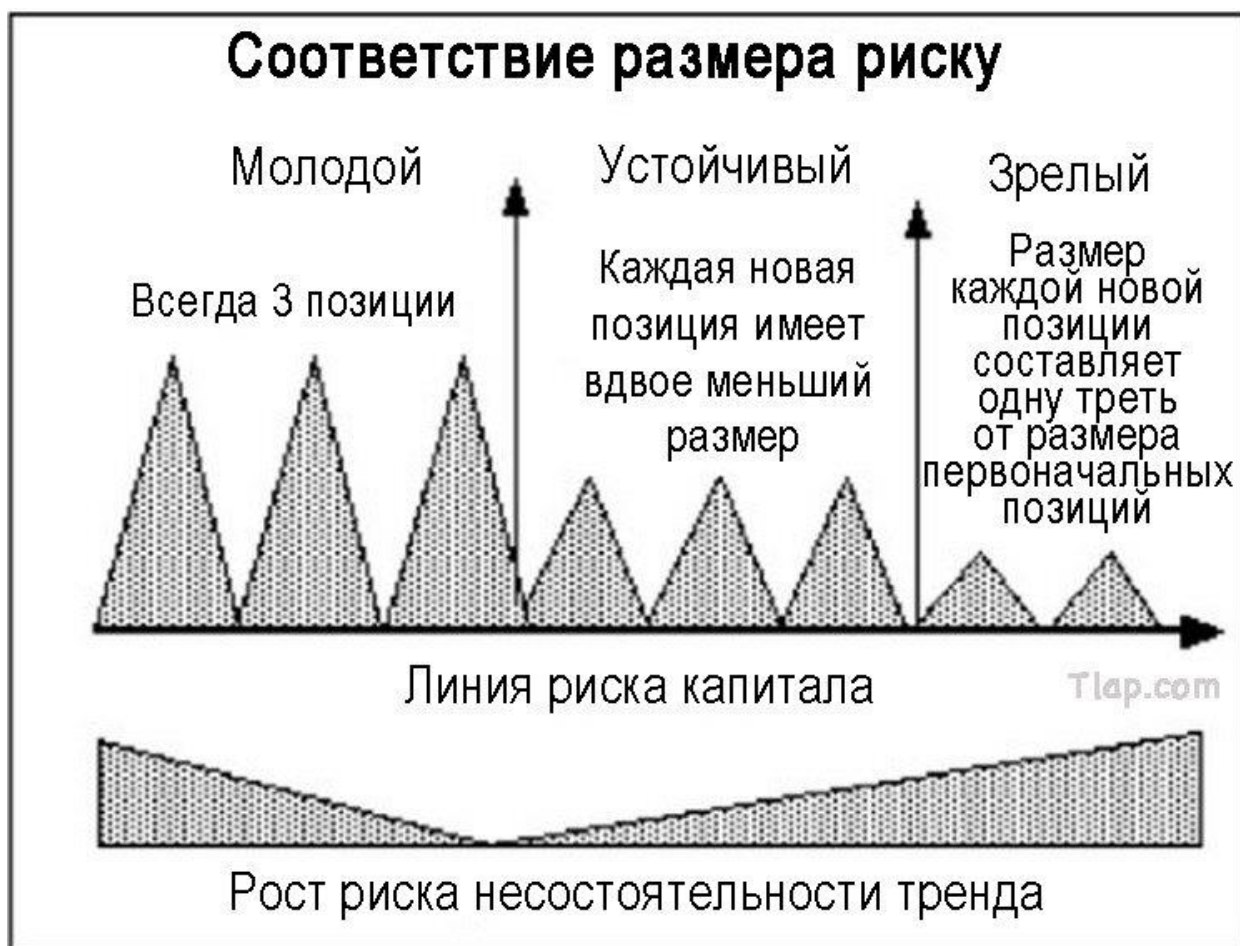
Размер нашей позиции напрямую связан с меняющимся характером риска несостоятельности тренда.

Как сокращать размеры финальных позиций? У нас есть множество вариантов, и все они ведут в один и тот же пункт назначения. Наименьший размер позиции, которым стоит торговать, составляет около \$2 000. Если вы будете торговать меньшим размером, чем эта цифра, то брокерская комиссия и проскальзывания «съедят» любую вашу прибыль. Такие сделки очень быстро превратятся в малорентабельные. Вы можете установить свой минимальный размер позиции, например, \$10 000 или \$15 000. Важно установить для себя чётко определённую цифру, меньше которой вы не будете открывать позицию.

В примере с нашей сделкой на графике, представленном на рисунке 4.13, показаны две новые позиции по акции Sons of Gwalia в фазе зрелого тренда. Первая находится на уровне \$7,86 (позиция №7). Цель состоит в том, чтобы уменьшить размер позиции в соответствии с пониманием того, где находится цена в рамках общего тренда. В фазе молодого тренда мы добавляем позиции такого же размера. В фазе устойчивого тренда мы снижаем свой торговый риск, уменьшая размер позиции вдвое.

А в фазе зрелого тренда мы добавляем две новые позиции размером в одну треть от первоначальных позиций (см. рисунок 4.16). Это подытоживает суть стратегии Grow_Up. По мере роста риска несостоятельности тренда мы сокращаем размер подвергаемого риску капитала. На рисунке 4.17 представлена подробная информация о всех позициях в данной сделке.

Рисунок 4.16. Уменьшение размера позиции



На каждую из этих двух последних сделок мы тратим \$3 000. Точка входа в позицию №8 находится на уровне \$9,50 вблизи вершины тренда – мы намеренно добавили её, чтобы показать влияние убытков в этой поздней фазе тренда. На самом же деле нет никаких веских технических причин для открытия сделки на этом ценовом уровне.

В нашем примере, когда цена закрылась ниже уровня \$9,00, мы получаем сигнал для закрытия всех позиций. На этом уровне мы закрываем все восемь открытых позиций по акции Sons of Gwalia. Подобно многоступенчатой ракете, эта общая стратегия Grow_Up сильно загружена в 1-й фазе и слегка загружена в заключительных фазах. В фазе молодого тренда мы купили 5 765 акций. В фазе устойчивого тренда в рамках трёх сделок мы докупили ещё 2 331 акцию. В фазе зрелого тренда мы докупили ещё 698 акций, и наш общий размер составил 8 794 акции.

Рисунок 4.17. Позиции №7 и №8

**В фазе зрелого тренда – две позиции размером
в одну треть первоначального размера**

Позиция №7			Позиция №8		
Цена:	\$	7,86	Цена:	\$	9,50
Кол-во акций:		382	Кол-во акций:		316
Стоимость:	\$	3 002,52	Стоимость:	\$	3 002,00
Текущая стоимость:	\$	3 808,54	Текущая стоимость:	\$	3 150,52
Открытая прибыль:	\$	806,02	Открытая прибыль:	\$	148,52
Общий торговый капитал (задействованный во всех позициях)					
	\$				46 520,67
Текущая стоимость	\$				87 676,18
Общая открытая прибыль	\$				41 155,51
Доход, %					88,47

Как это защищает нас, когда закрывается сделка? Наш выход находится не на самом высоком уровне тренда. Заккрытие всей сделки произошло по цене \$ 9,00 – ниже линии скользящего стоп-лосса индикатора CBL. Все восемь позиций данной сделки по акции Sons of Gwalia закрываются по цене \$9,00. Последняя добавленная позиция приносит небольшой убыток в размере \$158. Эта цифра вписывается в пределы 2%-го риска, поскольку наш максимальный риск по любой отдельно взятой позиции ограничивается \$2 000. При наличии восьми открытых позиций потенциальный совокупный риск составляет 16% от торгового капитала.

Фактический риск составляет менее 2%, под риск попадает только самая последняя позиция в этой сделке. Все остальные позиции приносят прибыль. Исходя из последней цены входа \$9,50, средняя цена покупки каждой акции составляет \$5,29. Таким образом, чтобы превысить значение риска 2% от торгового капитала, в этом общем размере позиции цена должна упасть до \$5,07. Падение такого масштаба возможно, но чаще всего трейдеры получают достаточное количество предупреждений о развороте тренда. Выход по цене \$9,00, показанный в полном сводном отчёте всех позиций Grow_Up на рисунке 4.18, приносит 70,13% доходности на капитал, задействованный в этой сделке.

Риск добавления позиций снижается путём уменьшения размера позиций в денежном эквиваленте по мере развития и созревания тренда, а не с помощью альтернативных стратегий пирамидинга. Используя те же размеры позиций в денежном эквиваленте в фазе молодого тренда, мы максимально используем нашу растущую уверенность в направлении и силе данного тренда. В отличие от других подходов мы сохраняем одинаковый размер в денежном эквиваленте для новых позиций во всех фазах развивающегося тренда.

Рисунок 4.18. Стоимость позиций на ценовом уровне \$9,00

Результаты стратегии Grow_Up					
Акция: SGW					
Текущая цена: \$		9,00			
Позиция №1		Позиция №2		Позиция №3	
Цена:	\$	4,30	Цена:	\$	4,65
Кол-во акций:		2 094	Кол-во акций:		1 936
Стоимость:	\$	9 004,20	Стоимость:	\$	9 002,40
Текущая стоимость:	\$	18 846,00	Текущая стоимость:	\$	17 424,00
Открытая прибыль:	\$	9 841,80	Открытая прибыль:	\$	8 421,60
Позиция №4		Позиция №5		Позиция №6	
Цена:	\$	5,28	Цена:	\$	5,92
Кол-во акций:		853	Кол-во акций:		760
Стоимость:	\$	4 503,84	Стоимость:	\$	4 449,20
Текущая стоимость:	\$	7 677,00	Текущая стоимость:	\$	6 840,00
Открытая прибыль:	\$	3 173,16	Открытая прибыль:	\$	2 340,80
Позиция №7		Позиция №8		Позиция №9я	
Цена:	\$	7,86	Цена:	\$	9,50
Кол-во акций:		382	Кол-во акций:		316
Стоимость:	\$	3 002,52	Стоимость:	\$	3 002,00
Текущая стоимость:	\$	3 438,00	Текущая стоимость:	\$	2 844,00
Открытая прибыль:	\$	435,48	Открытая прибыль:	\$	-158,00
Общий торговый капитал (задействованный во всех позициях)		\$	46 520,67		
Текущая стоимость		\$	79 146,00		
Общая открытая прибыль		\$	32 625,33		
Доход, %			70,13		

Эта стратегия сохраняет наш торговый капитал до тех пор, пока нисходящий тренд не исчерпает себя. Мы проверяем слабость нисходящего тренда, медленно добавляя позиции к открытой сделке по мере развития нового восходящего тренда. Враг хочет атаковать наш торговый капитал.

Затем мы применяем ту же стратегию экономии энергии, что и при развитии восходящего тренда. Когда восходящий тренд исчерпан, мы выходим из сделки, потому что теперь враг хочет атаковать нашу открытую прибыль.

Стратегия №5

Разграбление горящего дома

Интерпретация

Когда враг переживает серьёзный кризис, используйте его проблемы, чтобы уничтожить его. Это позволяет сильному легко победить слабого.

Истоки

В 499 г. до н.э. царство Юэ было атаковано и побеждено царством У. Побеждённый правитель Юэ, Гоу Цзянь, стал рабом. В плену он терпел унижения, трудясь конюхом у правителя царства У. Он выглядел смиренным и запуганным, поэтому спустя 3 года ему позволили вернуться домой. Гоу Цзяню потребовалось семь лет, чтобы возродить царство Юэ, однако он не был достаточно сильным, чтобы атаковать царство У и отомстить. Он создал смуту в царстве У, используя взятки и ложные обвинения против высокопоставленных чиновников. Царство У пострадало от сильной засухи, но правитель проигнорировал тяжёлое положение своих подданных и построил великолепные дворцы. Затем он вывел армию на север, чтобы встретиться с другими правителями.

Гоу Цзянь воспользовался стихийным бедствием, народным недовольством и слабой обороной – горящим домом, – чтобы напасть на царство У и победить его.

Перевод для трейдера: торгуйте на экстремальных эмоциях толпы

На первый взгляд эта стратегия кажется морально недопустимой. Но в ней говорится о том, что нужно искать преимущества, когда на рынке царит хаос. Это означает защиту торговых позиций с помощью альтернативных стратегий для получения быстрой прибыли в условиях нестабильности. Наша цель как трейдеров заключается в получении прибыли, а наша торговая активность должна снижать риск. Иногда мы получаем прибыль, а иногда несём убытки. Когда царит хаос, мастерство не всегда имеет значение.

Сила трейдеров заключается в способности определить время, когда открыть и закрыть сделку. Существует несколько способов «разграбить» нисходящий ценовой тренд. С помощью превосходной торговой тактики мы побеждаем ценовую слабость и разрушительный эффект нисходящего тренда. Это более эффективная стратегия по сравнению с той, которую

применяют владельцы «горящих» акций, удерживающие их, потому что верят в фундаментальную стабильность компании.

В такое время самым логичным способом торговли являются короткие продажи. Иными словами, такой подход ничем не отличается от торговли по тренду, и мы применяем те же методы анализа, что и для восходящего тренда. Тем не менее, торговля на короткой стороне всегда сопряжена с дополнительным риском, поскольку для совершения сделки мы должны заимствовать акции. Это связано с затратами на хранение этих акций. Некоторые рынки либо запрещают короткие продажи, либо делают их исключительно сложными. На многих рынках нельзя напрямую шортить все акции, находящиеся в листинге, и это ограничивает возможность применения данной стратегии.

Всё больше развиваются рынки деривативов, облегчающие торговлю на короткой стороне. Многие трейдеры используют деривативы для коротких позиций. Это дает дополнительное преимущество, заключающееся в увеличении прибыли из-за использования кредитного плеча. Подбор акций-кандидатов начинается с анализа тренда, но торговая стратегия исполняется на их деривативах. Торговля деривативами сопряжена со значительным специфическим риском. Торговля на короткой стороне всегда сопряжена с риском временного распада. Когда цена базового актива движется во флете, стоимость короткой позиции снижается из-за временного распада.

Разграбление горящего дома не всегда связано с разрушительными обстоятельствами во время падающего тренда. Данная стратегия предполагает, что трейдеры должны использовать хаотические ситуации, которые создают временные ценовые искажения. Первичное публичное размещение акций с превышенным лимитом подписки (IPO) является хаотичным событием ценообразования, вызванным дисбалансом между спросом и предложением. IPO с превышенным лимитом подписки позволяет тем, кто имеет право на предварительное размещение, участвовать в торгах («спекулировать») сразу же в первый день после листинга. Они «грабят» спрос на акции, продавая их самому активному покупателю, предлагающему самую высокую цену.

Природа предоставляет возможности для мародерства на рынках сырьевых товаров. Наступление суровой зимы всегда вызывает всплеск цен на нефть. Ураганы, угрожающие нефтяным платформам в Мексиканском заливе, предлагают надежную торговую стратегию фьючерсным трейдерам. Эти естественные периоды смуты – горящий дом – создают отличные возможности для «грабежа» с помощью различных стратегий.

Применение №1: быстрая покупка пут-варрантов в нисходящем тренде

Входить в горящий дом – опасное занятие. Заманив в ловушку мародёра, здание может рухнуть. В нисходящем тренде существует опасность, что он может смениться на восходящий и поймать трейдера в ловушку, быстро забрав открытую прибыль. Этот дисбаланс при покупке пут-варранта является основой тактического применения 5-й стратегии. Когда цена базового актива растёт, стоимость опциона пут очень быстро падает, что делает его покупку менее

затратной. В сильном нисходящем тренде мы используем эти ралли базовых акций в качестве точек входа на их деривативах для получения более высокой доходности.

В нисходящем тренде цены базовых акций демонстрируют кратковременные ралли. Они обеспечивают точки временной ценовой слабости в тренде и снижают стоимость пут-варрантов, поэтому мы покупаем их дешёво. По мере того, как цена базовой акции возобновляет нисходящий тренд, стоимость пут-варрантов растёт, принося быструю прибыль до следующего ценового ралли базовой акции. На этих ралли мы и грабим горящий дом.

Условие для входа (покупки пут-варранта) – когда цена базовой акции движется вверх и приближается к линии нисходящего тренда или касается её, как показано на графике акции Newcrest Mining (NCM) на рисунке 5.1. Мы продаём пут-варрант после того, как цена базовой акции откатывается от линии тренда, чтобы начать новое восходящее ралли.

Рисунок 5.1. Покупка пут-варранта



Выбираем падающую в цене акцию с такими характеристиками:

- В базовой акции можно легко определить тренд с помощью линии тренда.
- Сильный нисходящий тренд определяется индикатором множественная скользящая средняя Группы (GMMA).
- Найдите варрант, торгующийся на высоком объёме.
- Покупайте пут-варрант по рыночной цене, когда базовая акция движется вверх к линии тренда. Хотя совокупный дневной объём варранта может быть высоким,

обычно книга ордеров включает только один или два ордера на покупку и продажу. Более эффективно покупать по предложенной цене, а не размещать ордер в книге. Если мы хотим купить по низкой цене, то это лучше делать на вялом рынке с небольшим количеством ордеров, выжидая, пока цена базовой акции не достигнет нашего целевого уровня покупки, после чего разместить ордер на покупку варранта.

- Продавайте пут-варрант до окончания нисходящего тренда. Варранты особенно чувствительны к окончанию тренда, и реакция может существенно снизить прибыль от сделки. Волатильность гэпа является характерной чертой торговли на варрантах, поэтому мы должны действовать быстро, чтобы воспользоваться возможностью «разграбить горящий дом».

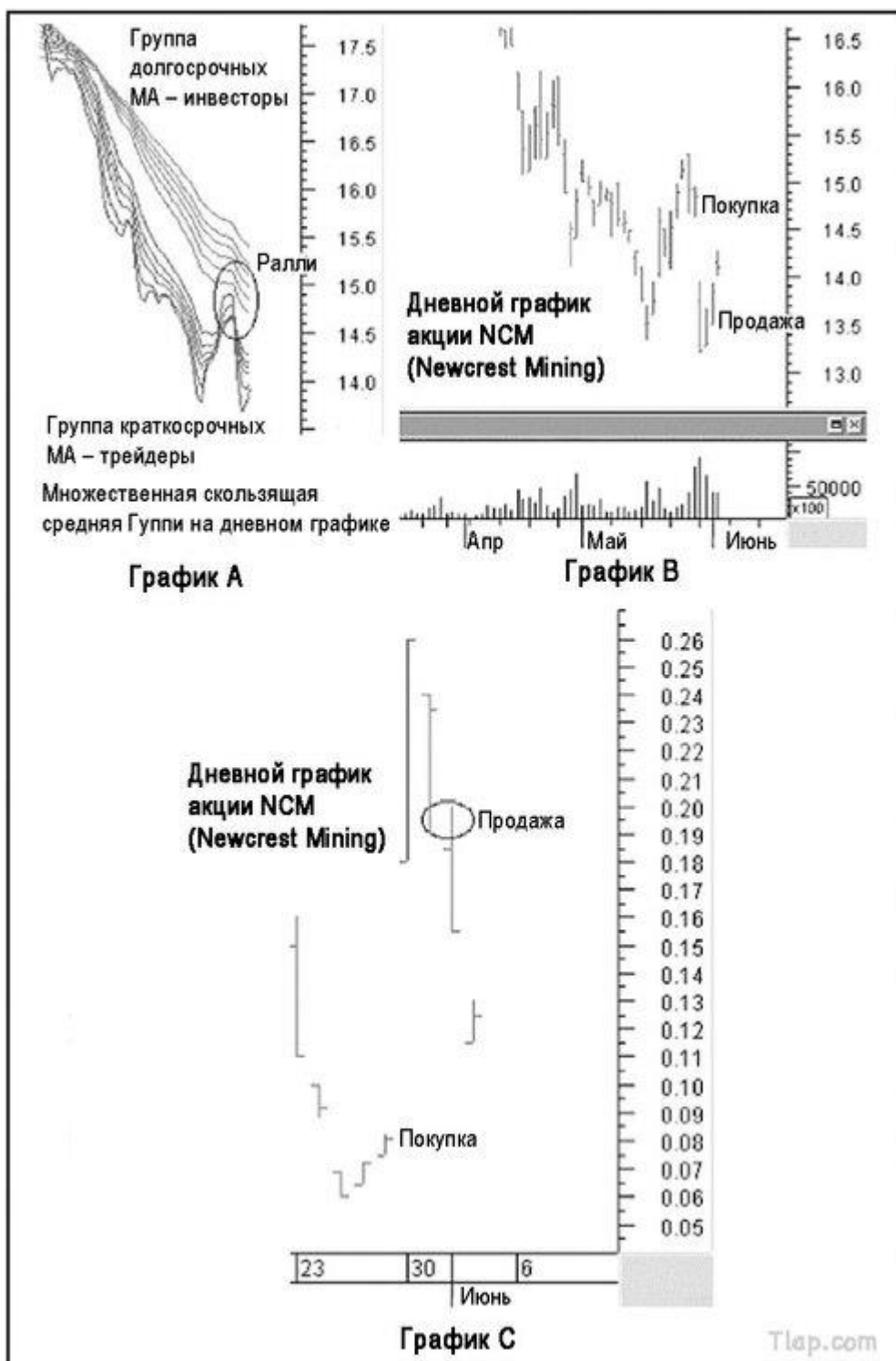
Графики, представленные на рисунке 5.2, иллюстрируют, как эти тактики используются для разграбления дома. На графике А показано окончание ценового ралли базовой акции, обозначенное кружком. Это точка покупки пут-варранта. Последние точки на графике GMMА показывают начало нового ралли, что подтверждается на баровом графике (график В).

График С показывает, как эта стратегия исполняется на пут-варранте. Мы открываем позицию во второй день обвала, как раз в тот момент, когда цена пут-варранта начинает расти. Мы закрываем сделку во второй день восстановления цены после обвала базовой акции. Обратите внимание, как быстро снижается стоимость пут-варранта после начала ценового ралли акции NCM, даже несмотря на то, что нисходящий тренд акции NCM всё еще сильный. Для разграбления горящего дома требуются скорость и ловкость.

Это личная четырёхдневная сделка, которая также была представлена в нашем еженедельном информационном бюллетене. Данная сделка была исполнена по цене \$0,08, было куплено 200 000 варрантов на общую сумму \$16 000. Стоп-лосс размещался на основе Прайс Экшен базовой акции и активировался, если внутридневные цены базовой акции достигали \$15,20. План заключается в быстрой сделке на обвале цены и продолжении нисходящего тренда. Выход осуществляется после того, как цена базовой акции восстановится в новом ралли. Мы продали пут-варрант на уровне \$0,195, что принесло прибыль в размере 143,75% и добавило \$23 000 в наш портфель.

Это короткие и быстрые сделки, не обязательно совершаемые по наилучшей возможной цене и ловящие максимумы и минимумы ценовых колебаний. Однако кредитное плечо и волатильность означают, что даже при позднем входе и выходе по менее оптимальным ценам такие краткосрочные сделки приносят отличную прибыль. Мы грабим дом с помощью быстрых набегов.

Рисунок 5.2. Разграбление горящего дома



Применение №2: покупка акции в период IPO

Разграбление горящего дома сопряжено с опасностями. Когда горящий дом рушится, есть очень высокий риск сгореть в нём. Этот пример показывает, как мы планировали разграбить горящий дом, и что происходит, когда горящий дом неожиданно рушится.

Первичное публичное размещение оставляет следы на графике. Многие из них эмоционально привлекательны, но не гарантируют получение прибыли. Когда нарушается баланс спроса и предложения, появляется много возможностей для торговли. Этому способствует широкое позитивное освещение в прессе листинга IPO.

Успешная торговля в период IPO зависит от техник управления капиталом и выбора точек входа. Сделки во время IPO совершаются на основе Прайс Экшен в течение первой недели, а управление капиталом необходимо для правильного размещения ордера стоп-лосс в целях защиты открытой прибыли.

Некоторые трейдеры покупают акции в период IPO для спекуляции. В самом чистом виде это означает продажу акций в первый день листинга, но если цены явно движутся вверх, спекулянты могут подождать несколько дней и потом продать их. Маржа в таком виде торговли повышается, если брокерские услуги оплачиваются только при продаже акций.

Покупка акций в период IPO будет более успешной, если первичный выпуск акций проходит с превышенным лимитом подписки. Проблема в том, что к тому моменту уже слишком поздно приобретать акции перед листингом. Опасность возникает, если мы попытаемся купить акции в период IPO при первом листинге, потому что мы можем в конечном итоге купить по слишком высокой цене. Или, что ещё хуже, мы покупаем акции и наблюдаем, как их цена неуклонно снижается. Иногда IPO с превышенным лимитом подписки демонстрируют нам, что на рынке больше дураков, чем мы думали. Мы не хотим оказаться дураками, поэтому используем торговые методы, которые помогают понять, что говорит нам рынок. Если мы читаем газеты, слушаем рекламу данной компании или плохо информированную толпу потенциальных покупателей, у нас часто создается неправильное впечатление.

Ценообразование IPO – сложная задача. Даже брокер-спонсор может ошибиться, и некоторые IPO могут начать торги значительно выше или ниже цены подписки. Компания, осуществляющая IPO, и брокерская компания хотят получить лучшую возможную цену, поэтому выбирают лучшие цифры и проводят рекламную кампанию. Трудно увидеть истинную картину фундаментальных данных.

С точки зрения графиков торговать на IPO особенно сложно. В данном случае невозможно использовать инструменты технического анализа, поскольку отсутствует история цен. Акция начинается торговаться на неизведанной территории, поэтому нет никаких ориентиров для построения уровней поддержки и сопротивления или линий тренда. Для многих индикаторов, таких как скользящие средние и стохастик, требуются данные за определённый период, следовательно, их не получится применить к IPO.

В качестве примера анализа и торговли (как внутридневной, так и краткосрочной) в период IPO мы возьмём листинг интернет-акций E-Corp (ECP) в первый день. Эта акция была зарегистрирована на пике бума доткомов в 1999 году. Эти примечания отражают наши рассуждения и анализ в то время. Мы взяли этот пример, потому что он подчёркивает опасности разграбления горящего дома и способы избежать их.

После закрытия торгов в день, предшествующий листингу, было объявлено о распределении IPO компании E-Corp. Но количество выпущенных акций оказалось намного меньше ожидаемого и намного меньше максимально допустимого. Это влияет на три рыночных группы:

- *Группа №1 – держатели данной акции, которые хотят купить ещё больше акций.* Многочисленные держатели акций ECP недовольны и хотят как можно скорее увеличить размер своих сделок. В понедельник, на старте листинга, эта группа пытается войти в рынок, чтобы как можно раньше совершить покупку. Они ожидают, что цена акции ECP будет расти в первый день и в ближайшие недели. Их вероятное поведение заключается в том, чтобы накапливать позиции в первые несколько дней, а затем продать, как только будет получена разумная прибыль. Если акция ECP покажет доходность в 50% или более в первые несколько дней, то покупатели на этих высоких уровнях будут ждать как минимум такой же доходности от своих новых сделок большего размера.
- *Группа №2 – держатели данной акции с низкими долями участия.* Эта группа держателей акции ECP недовольна ещё сильнее. Они испытывают отвращение к низким распределениям. Это не самая плохая сделка, но она не так хороша, как они надеялись.

Мелкие сделки не требуют вложения больших денег. Эти мелкие трейдеры и потенциальные продавцы выходят на рынок во вторник, увидев рост цены в первый день листинга. Они смешиваются с краткосрочными внутридневными трейдерами, пытающимися получить наилучшую возможную цену в течение дня. По сути, их акции являются единственными доступными активами до тех пор, пока другие розничные трейдеры не увеличат размер своих сделок до достаточного уровня, чтобы их продажа стала целесообразной.

- *Группа №3 – те, кто пропустил распределение.* Данное IPO превысило лимит подписки примерно в 10 раз. Некоторые участники рынка, упустившие эту возможность, простожимают плечами и уходят. Но многие хотят участвовать в покупке акции ECP, полагая, что это самая дешёвая цена, и надеясь на то, что в будущем она вырастет, поэтому они моментально запрыгивают на борт. Они присоединяются к покупателям и продолжают оказывать давление по мере развития восходящего тренда. Когда первая группа прекращает покупать, поскольку они уже достаточно накопили позиций, добавившись к существующим распределениям, третья группа остаётся на рынке в качестве покупателей.

Итак, чего мы ожидаем, купив эти акции и желая разграбить горящий дом? В понедельник, когда рынок откроется листингом, мы ищем возможности для надёжной покупки. Мы ждём, что цена откроется в районе \$1,80, и в книге ордеров присутствует очень большое количество крупных ордеров на покупку и множество мелких продавцов. Продавцы тестируют рынок по более высоким ценам, и мы ждём отмену ордеров по низким ценам и размещение ордеров по более высоким ценам. Именно тут, в книге ордеров, продажи постоянно перемещаются.

С точки зрения отдельно взятого трейдера, мы грабим горящий дом следующим образом:

Основное скопление ордеров на продажу находится на уровне \$1,80, поэтому мы становимся первым продавцом в очереди на уровне \$1,85. Поскольку цена продажи поднимается до \$1,84, мы отменяем ордер на продажу и размещаем новый ордер на уровне \$1,90. Когда цены покупки поднимаются до \$1,89, мы отменяем наш ордер на продажу на уровне \$1,90 и размещаем новый на уровне \$2,00. Цель состоит в том, чтобы получить хорошую позицию в книге ордеров, опережая давление покупателей и позволяя исполнить продажу только в случае его ослабления. В день быстрого роста цены это ослабление проявляется первой продажей ниже последней максимальной цены. Этого может не произойти в течение нескольких дней, но, по сути, это остаётся краткосрочным торговым подходом. Скорость играет решающую роль, и легко попасться, если ордер на продажу не будет очень быстро отменен.

Эта стратегия также применяется к любым быстро движущимся акциям на импульсе. Возможность разграбить горящий дом бывает не только после IPO.

В день листинга в книге ордеров по ECP был ордер на покупку по цене \$3,50, а непосредственно перед открытием торгов был ордер на продажу по цене \$0,99. Для определения цены открытия Австралийская фондовая биржа использует средневзвешенное значение спреда между ценой предложения и ценой спроса. Так рассчитываются цены открытия любых акций – не только новых IPO. На рисунке 5.3 показана книга ордеров за 10 минут до открытия рынка.

Итак, кто получит эту акцию и по какой цене? Цена открытия рынка выравнивает цены спроса и предложения, приводя их к нормальному спреду \$0,01: цене спроса \$1,90 и цене предложения \$1,91. Окончательная согласованная цена зависит от активности ордеров в последние секунды перед открытием. Эта цена имеет решающее значение в IPO и горячих акциях, за которыми гоняется рынок.

Рисунок 5.3. Книга ордеров

Market Depth Detail for ECP A... [-] [] [X]			
Qty	Bid	Ask	Qty
3000	332	148	4000
1000	331	148	1000
450	331	148	1000
1750	330	148	1000
1750	330	148	1000
15813	330	148	1000
175	326	148	1000
500	326	148	1000
2400	325	148	1000
600	325	148	1000
300	325	148	1500
310	322	148	7000
1000	322	148	1000
1120	322	148	2500
2000	322	148	1000
1000	322	149	1500
1000	322	149	1000
3000	322	149	2000
8000	322	149	2000
1700	322	149	1000
5000	322	149	1000
500	322	149	1000
2000	322	149	700
1500	322	149	1000

Книга ордеров по акции ECP за 10 минут до открытия в день листинга

Если цена \$1,90 соответствует цене акции ECP, то все ордера на покупку выше \$1,90 соответствуют средней цене открытия. Их количество равно тому, которое было исполнено по цене соответствия. Первый ордер исполняется по наивысшей цене спроса \$3,50, но это не значит, что он является единственным ордером, исполненным по цене открытия. На открытии рынка исполняются все ордера выше цены соответствия. В этом предложении в рамках IPO цель заключается в том, чтобы опережать цену соответствия, а не быть первым в книге

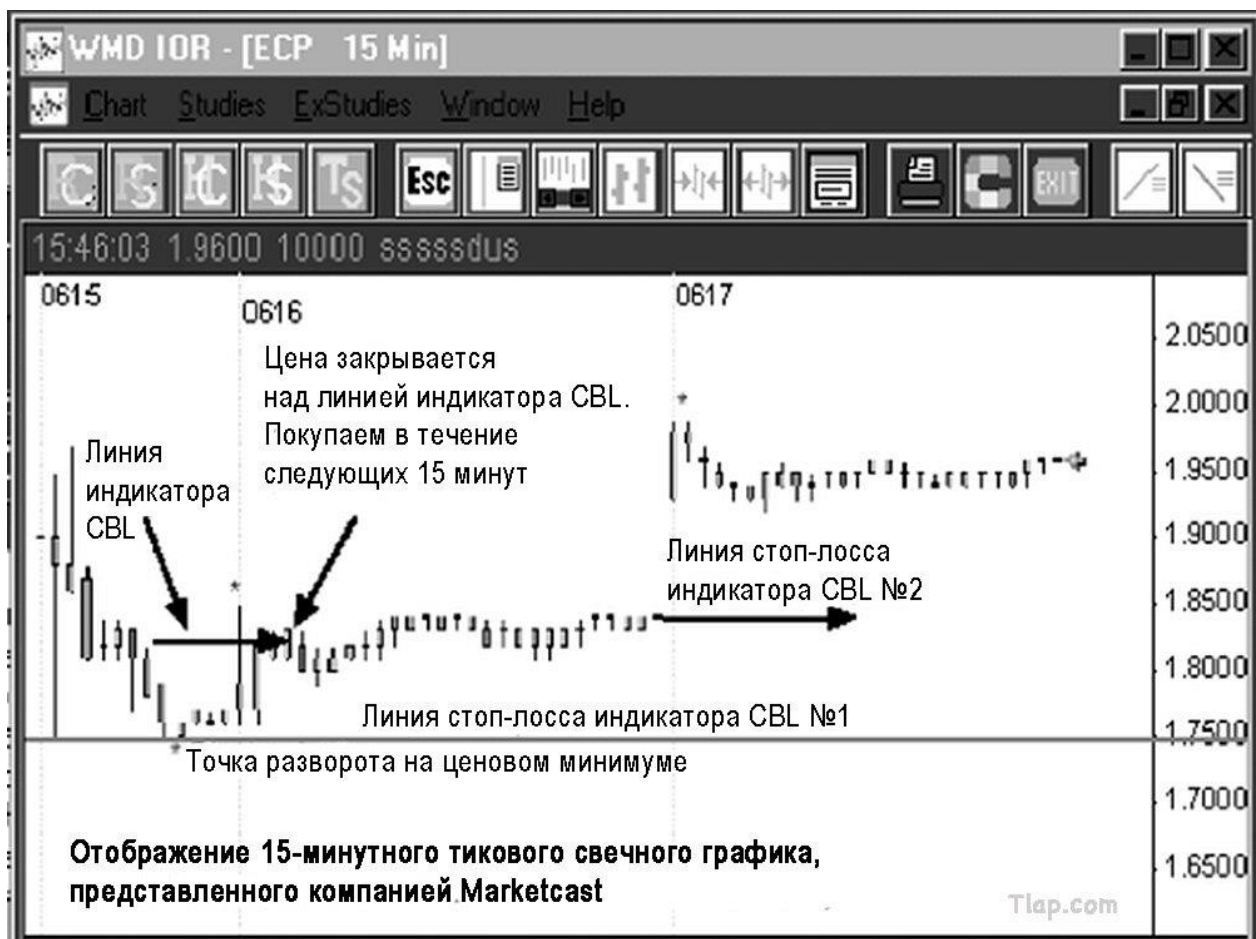
ордеров. Это очень полезная стратегия, если цена IPO продолжит расти. Она приносит хорошую прибыль.

Но если цена быстро снижается, как в случае с акцией ECP, то эта сделка иллюстрирует опасности, связанные с разграблением горящего дома. В первый же день цена акции ECP продемонстрировала нисходящий тренд. Не всегда удастся превратить медийную шумиху в прибыль, хотя некоторым проворным спекулянтам на этом IPO удалось урвать с рынка небольшую прибыль. Такие сделки небольших размеров дают возможность получить много мелкой прибыли, а для консолидации своих сделок в приличный торговый размер требуется время. 5-минутный тиковый график содержит слишком много шума. 15-минутный или 30-минутный тиковый график позволяет получить более чёткий обзор. На рисунке 5.4 мы используем 15-минутный график.

Первый ключевой момент – слабый ценовой всплеск. Закрытие ниже этого всплеска говорит о проседании IPO. На этом уровне проводится линия. Мы наблюдаем, как цены падают до этой точки, а затем начинают отскакивать. Как только уровень будет достигнут и сформируется первая свеча отбоя, у нас будет достаточно данных и достаточно уверенности, чтобы определить его как уровень минимума. Этот бар является второй свечой на линии \$1,75, и у нас теперь есть достаточно информации, чтобы правильно рассчитать на внутридневном графике линию обратного отсчёта (CBL).

Основываясь на этом последнем минимуме в качестве точки расчёта, на графике появляется индикатор линия обратного отсчёта Гуппи (CBL). Мы покупаем, когда цена уходит выше линии индикатора CBL. 15-минутная свеча закрылась выше уровня. И мы покупаем акцию ECP по \$1,82. Мы не входим ранее второго дня торговли. Теперь нашей задачей является управление сделкой.

Рисунок 5.4. 15-минутный график



Мы используем CBL как инструмент управления, но на этот раз в качестве скользящего стоп-лосса.

Расчётной точкой будет максимум ценового пика в конце первого дня. Это даёт возможность установить скользящий стоп-лосс немного выше минимума точки разворота на уровне \$1,76. Эта сделка рассчитана как внутридневная, но отсутствие ценового движения подразумевает, что сделку нужно либо закрыть в конце дня на уровне безубыточности, либо удерживать длительное время. Мы решили удерживать её.

В четверг цена открылась гэпом вверх. Расчёт скользящего стоп-лосса, основанного на самом последнем максимуме дня – втором 15-минутном баре – даёт нам стоп-лосс на уровне \$1,84. Внутридневная позиция превратилась в двух- или даже трёхдневную сделку. По мере появления большего количества данных о ценах мы можем превратить её в полноценную краткосрочную сделку, управляемую данными на конец дня, а не 15-минутным тиковым графиком.

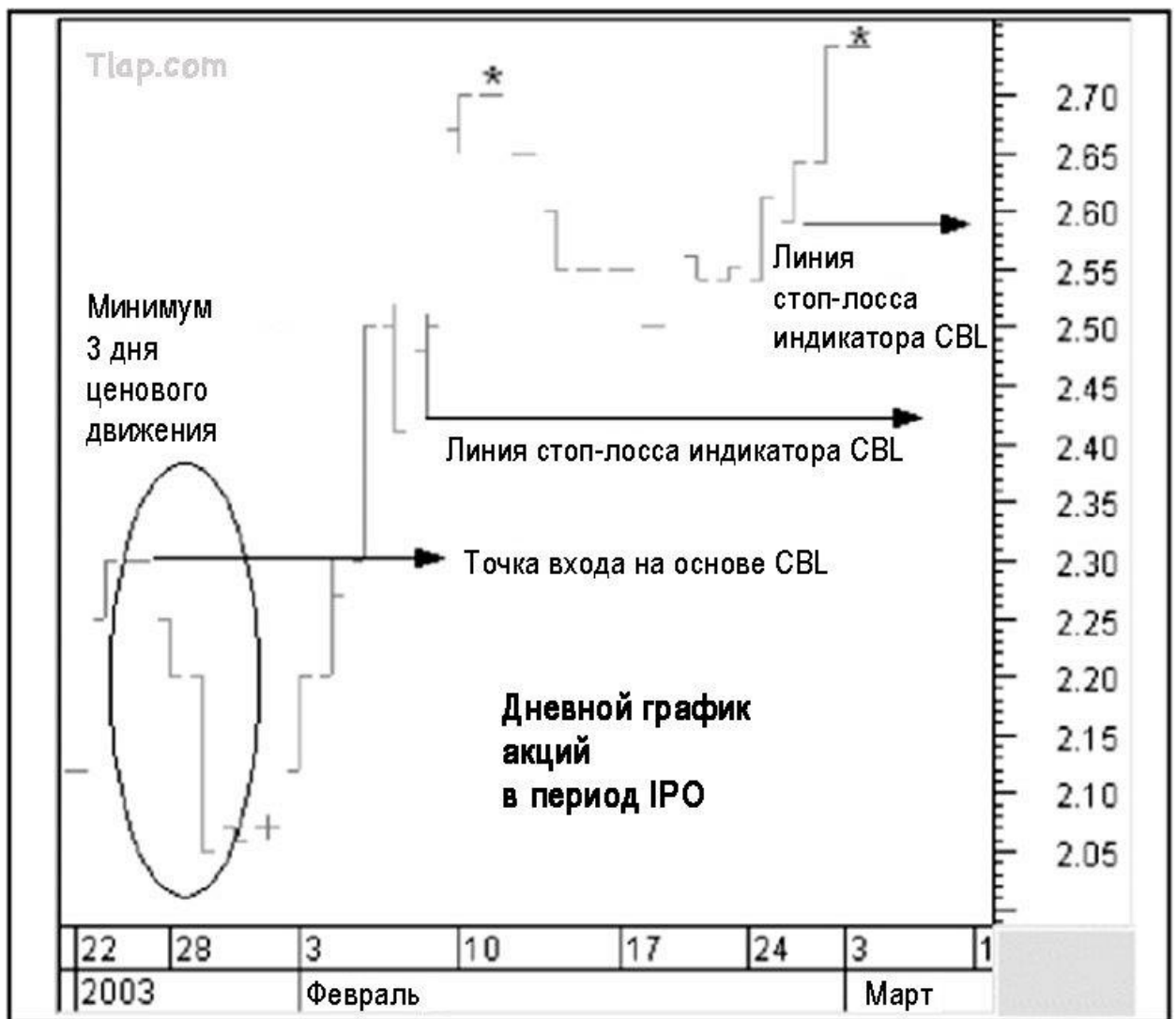
Трейдеры, которые не хотят использовать внутридневную тактику, ждут несколько дней и применяют управление сделками на конец дня. Решение о входе основано на точке скользящего стоп-лосса, рассчитанной с использованием дневного графика и индикатора CBL.

Это удерживает нас от входа в рынок по крайней мере до четвёртого дня, потому что для применения этих методов нам нужно хотя бы три дня ценовой активности. Цель состоит в том, чтобы определить направление тренда и открыть сделку только тогда, когда тренд стал восходящим.

Мы начинаем с индикатора CBL, используя его для генерации сигнала на вход, как показано в примере на графике на рисунке 5.5. Это краткосрочный уровень сопротивления, рассчитываемый на основе каждого нового минимума в нисходящем тренде. Когда цены закрываются выше уровня сопротивления, существует высокая вероятность того, что тренд изменил своё направление. В акциях с большой торговой историей мы используем и другие индикаторы тренда, такие как множественная скользящая средняя Гуппи, чтобы подтвердить сигнал для входа, генерируемый индикатором CBL. В период IPO мы используем только индикатор CBL.

Применяя эту технику для торговли на IPO, мы входим на закрытии цены выше линии индикатора CBL на уровне \$2,30. После трёх дней ценовой активности становится явным восходящее направление нового тренда. Индикатор CBL основан на данных на конец дня, поэтому сигнал появляется в конце дня. Трейдер входит на следующий день по цене примерно \$2,45. Иногда мы получаем лучшую цену входа, а иногда приходится заплатить немного больше. Индикатор CBL даёт триггерную точку для действий.

Рисунок 5.5. Вход на восходящем тренде с помощью индикатора CBL



После открытия сделки можно управлять ею с помощью линии стоп-лосса индикатора CBL, а когда тренд укрепится, станет возможным управление с помощью других инструментов, таких как линии тренда, GMMA или две скользящие средние. Если применить эти инструменты нельзя, трейдеру следует сосредоточиться на аспектах торговли, связанных с управлением капиталом.

Индикатор CBL помогает понять мнение рынка о стоимости IPO. Это позволяет трейдеру увидеть направление краткосрочного движения, а также любые изменения или развороты тренда. В комбинации с техникой скользящего стоп-лосса трейдер может защитить торговый капитал, а затем, по мере развития сделки, защитить свою прибыль. Мы используем рыночную активность – а не шаткие фундаментальные показатели, оптимистичную рекламу или рыночные слухи, – чтобы торговать на IPO с низким уровнем риска.

Да, мы пропускаем ценовое движение в первые несколько дней и можем упустить некоторую прибыль, но при этом снижается риск запрыгнуть на борт тонущего IPO. Не на всех IPO можно торговать, и не каждый горящий дом можно разграбить.

Стратегия №6

Сделай ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе

Интерпретация

Противника легче победить, когда он потерял контроль. Здесь поможет тактика запутывания, чтобы противник не заметил приближающуюся опасность. Сбитый с толку, он не сможет эффективно защититься от вашей атаки.

Истоки

Это жизненно важная военная стратегия, которую обсуждали Сунь Цзы (Sun Tzu), Хуай Нань Цзы (Huai Nan Zi) и Тонг Диан (Tong Dian). Есть много примеров этой успешной стратегии в действии. Один пример описывает ситуацию в 200 году н. э. в битве при Гуанду. Полководец Юань Шао (Yuan Shao) хорошо знал местность и численность войск и использовал это преимущество, чтобы преградить путь противнику. Он приказал своим войскам занять стратегический город Байма с 10 000 солдат. Правитель города Цао Цао (Cao Cao) хотел предотвратить атаку и оккупацию, поэтому устроил отвлекающий маневр.

Он отправил небольшой отряд на восток, чтобы атаковать город-крепость Е, принадлежащий Юань Шао. Это отвлекло Юань Шао от атаки Баймы, поскольку он послал войска назад, чтобы защитить свой город. Тем временем Цао Цао направил основную часть своих войск на запад, чтобы атаковать и разгромить армию Юань Шао в Байме. Эта известная стратегия успешна только в том случае, если вражеское командование сбито с толку обманным маневром.

Перевод для трейдера: верьте ценовому графику, а не новостям

Чаще всего эта стратегия используется против трейдеров, а не трейдеры применяют её на рынке. Опасность исходит от информации, которую мы считаем достоверной, а она впоследствии оказывается приманкой или маскировкой, скрывающей подлинную информацию. Хотя трейдеры не могут использовать такую стратегию, мы должны разработать методы, предупреждающие нас о ситуациях, когда другие применяют эту стратегию по отношению к нам.

Трейдеры также применяют эту стратегию в ситуациях, когда сталкиваются с разворотом из-за нехватки продавцов на рынке. Эта стратегия применяется и на активном рынке, где цены упорно держатся чуть ниже запланированной точки выхода.

Ложная информация долгое время может оставаться незамеченной рынком. Бухгалтеры, аудиторы и руководство успешно скрывают неблагоприятные результаты деятельности своей компании от общественности. Крах компаний Enron и WorldCom в США широко известен. Мошенничество с горнодобывающей компанией Bre-X на Торонтской бирже сопоставимо с ошеломляющим обманом страховой компании HIH Insurance в Австралии. В этом списке находятся компании China Aviation Oil в Сингапуре и интернет-компания Livedoor в Японии, а также множество других примеров на каждой фондовой бирже мира.

Такая стратегия обмана может показаться успешной, но на рынках есть защита от неё. График истории цен даёт мощный способ для разоблачения этой обманчивой стратегии. Информация и новости, полученные с торговой площадки и сгенерированные компаниями, всегда оцениваются по Прайс Экшен на графике. Мы получаем предупреждающие сигналы от долгосрочной дивергенции между характером новости и направлением Прайс Экшен на графике.

Хотя компания Enron ассоциируется с внезапным обвалом, заставшим инвесторов врасплох, реальность была совсем иной. Цена акции Enron неуклонно и стабильно падала с пика \$85,00, пока не достигла дна на уровне \$0,41. Обвал произошёл в течение одного года; хорошие новости и позитивный анализ послужили ложным маневром на востоке, в то время как реальная ситуация разыгрывалась на западе, как показано на её ценовом графике.

Трейдеры защищают себя от этой стратегии, всегда сверяя новости и пресс-релизы с производительностью компании, отражённой на ценовом графике. Проще говоря, если на фоне потока положительных новостей цена на графике демонстрирует стабильный нисходящий тренд, то существует высокая вероятность того, что компания испытывает серьёзные проблемы. В намерении заработать трейдеры могут открыть короткую позицию, и в данной ситуации было бы глупо инвестировать в неё на длинной стороне.

Когда дело доходит до выхода из сделок, трейдерам нужно совершить обман на востоке, чтобы атаковать на западе. Выход по предпочтительной цене – это всегда битва. В некоторых сделках нам нужна определённая цена выхода: либо для спасения безубыточной сделки, либо для защиты прибыли. Это особенно актуально при торговле дешёвыми акциями, так как ценовое движение в \$0,01 может оказать значительное влияние на прибыль.

Аналогичная ситуация возникает, когда мы хотим осуществить крупную сделку на вялом рынке. У нас имеется 100 000 акций на продажу, но по нашей предпочтительной цене есть покупатели только на 40 000 акций. В книге ордеров следующий покупатель может находиться на гораздо более дешёвой цене. Наша цель – выйти по предпочтительной цене, и мы достигаем этого, предлагая покупателю приобрести имеющиеся у нас акции. Чтобы

достичь этого, мы должны использовать интуитивное поведение неопытного трейдера и побудить его купить нашу акцию по предпочтительной цене.

На прозрачных рынках, где книга ордеров доступна абсолютно всем участникам, у трейдеров есть возможность сделать ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе. Когда мы размещаем ордер на продажу, мы видим, какие ордера находятся впереди и позади нас. Мы также видим ордера на покупку. Имея доступ к точной информации об ордерах, мы видим структуру ордеров на покупку. Если мы ставим себя на место покупателя, наша продажа становится более эффективной. Это работает следующим образом.

Человеческая природа склоняет нас всегда предлагать цену спроса меньше цены продажи. Мы хотим поторговаться. Если у продавца есть акции по цене \$1,00, мы предложим за неё \$0,99, призывая продавца снизить свою цену. Мы размещаем ордер на покупку чуть ниже цены продавца.

Таким же образом мы решаем и проблемы с выходом. На вялом рынке продавец имеет возможность поднять цену спроса, разместив буферный ордер на продажу чуть выше предпочтительного уровня. В этом примере он размещает ордер на продажу по цене \$1,01. Этот буферный ордер использует лишь небольшую часть от общего количества акций, которые он хочет продать. Это ложный маневр на востоке. Следуя интуитивной склонности человеческой природы, покупатель отказывается платить \$1,01 и размещает свой ордер на покупку на уровне \$1,00 – что соответствует нашей предпочтительной цене выхода.

Продавец достиг своей цели – точного соответствия цене и количеству покупательского спроса в \$1,00. И он повторяет этот процесс несколько раз, чтобы продать полный размер своей позиции. Это атака на западе, где продавец достигает своей истинной цели – продажи по цене \$1,00.

Применение №1: распознавание стратегии

В середине 2002 года инвесторы были поражены ещё одним «ошеломляющим откровением», когда произошёл крупный скандал с компанией WorldCom, связанный с вскрывшимися «манипуляциями в бухгалтерском учёте», что привело к «внезапному падению» её акций. Это цитаты из финансовой прессы. Они вводят в заблуждение, потому что предполагают, будто ситуация произошла без предупреждения. Это правда, что «люди, управляющие компанией ... должны знать, что происходит», но это и оправдание, позволяющее инвесторам отрицать свою ответственность за инвестиционные убытки. Эти жалобы словно бесконечный цикл, повторяющий одни и те же ошибочные фразы снова и снова.

Детали краха компании WorldCom, возможно, были неожиданностью, но сам крах не был ни ошеломляющим, ни внезапным. Это вызывает серьёзные опасения по поводу того, как мы, трейдеры и инвесторы, ведём наш бизнес. Фундаментальный анализ играет важную роль в

понимании рынка и деятельности отдельных компаний, но появляется всё больше доказательств того, что инвесторы слишком полагаются на этот подход. Кроме того, инвесторы хотят безопасности, которую не может обеспечить фундаментальный подход. Хотя можно и не применять стратегию, чтобы сделать ложный маневр на востоке, влияние на наши инвестиционные портфели будет одинаковым. Инвесторы обманываются очевидным потоком хороших новостей, тогда как рынок неуклонно атакует на западе, разрушая их портфели.

Финансовый аудит не является защитным щитом и никогда им не был. Корпоративные отчёты подтасовывались с тех пор, когда двойной бухгалтерский учёт получил широкое признание в коммерческом мире в эпоху Возрождения. Современные технологии дают пользователям возможность всячески манипулировать цифрами.

Слепое доверие и наивность со стороны инвесторов являются поводом для появления на рынке мошенников и хищников. Усиление регулирования, улучшение стандартов отчётности и другие реформы только усложняют задачу борьбы с мошенничеством. Регулирование не устраняет мошенничества, но после каждого нового краха инвесторов убеждают в том, что отныне такие вещи невозможны. Фундаментальные аналитики склонили их поверить в это в отношении компании WorldCom, а брокеры отбросили любые опасения.

Итак, как защищаться от обмана на востоке?

На рынке есть два набора важных цифр. Один набор является приближённой оценкой, и он настолько надёжен, насколько достоверными являются оригинальные отчёты. Мы должны относиться к ним с подозрением и всегда проверять их, используя другие методы.

Второй набор цифр, или чисел, является объективным и поддающимся проверке. Этот набор включает в себя цифры открытия, максимума, минимума, закрытия и объёма для каждой акции, поскольку она торгуется каждый день. Вы не можете подтасовать эти цифры. Они не поддаются манипуляциям. Они поддаются независимой проверке. Доступ к ним есть у всех. Их ценность не зависит от того, каков ваш статус: инвестор, налоговый инспектор, аудитор или институциональный трейдер.

Эти цифры являются очень важным способом независимой проверки того, что говорят другие. Они помогают восстановить доверие к финансовой системе. Их применение не должно быть сложным. Оно начинается с простых наблюдений за дневным свечным графиком, подтверждающих, что мы видим ложный маневр на востоке, в то время как атака идёт с запада.

График акции WorldCom на рисунке 6.1 показывает, как распознать эту стратегию. Начните с максимума \$16,00 в ноябре 2001 года. Ищите признаки, указывающие на то, что цена акции может упасть. К ним относится пересечение 10- и 30-дневных экспоненциальных скользящих средних в декабре 2001 года (не показано на графике). Это говорит о том, что цены в среднем

торгуются ниже, чем в недавнем прошлом. Это предупреждающий сигнал. Нет необходимости предпринимать немедленные действия, так как есть и другие признаки, которые могут подтвердить это падение.

Спустя несколько недель цена акции опускается ниже уровня поддержки \$11,80. Разумный трейдер уже вышел из рынка, но инвестор может быть более терпеливым. Забудьте о техническом анализе. Всё, что нам нужно знать – что в прошлом цена отскакивала от уровня поддержки \$11,80. А в этот раз она этого не делает.

Рисунок 6.1. Предупреждающие сигналы на графике акции WorldCom



В течение восьми дней в январе развивается классический паттерн мощного падения: цена валится до тех пор, пока не достигает дна на уровне \$6,00. Это рыночный эквивалент густого чёрного дыма. Возможно, мы не увидим огня, но определённо знаем, что где-то поблизости сильный пожар. Самое время бежать, прежде чем огонь догонит нас. Настало время проигнорировать благонамеренные, но плохо информированные советы аналитиков, работающих с оценками, основанными на финансовых показателях прошлого года.

На рынке есть и другие аналитики, которые подкрепляют своё мнение деньгами, и их мнение о компании не обнадеживает. Действовать на этом позднем этапе падения цены означает нести значительный убыток. Не поддавайтесь панике! У вас ещё есть 10 недель, чтобы принять решение, прежде чем вы получите первое подтверждение краха. У вас есть 12 недель до того, как подтверждающий гэп, вызывающий сильное беспокойство, обвалит цену всего за несколько дней.

Вы можете сожалеть, что не предприняли никаких действий, но, пожалуйста, не жалуйтесь, что вас не предупреждали об этом. Ложный маневр на востоке – поток хороших новостей – не скрывал атаки на западе, обозначенной на графике продолжающимся снижением цен. Этот «внезапный обвал» цены длился почти четыре месяца. Через четыре недели после подтверждающего гэпа вниз акция WorldCom торгуется на уровне \$1,00. Только дураки, которые купили по \$15, или по \$12, или даже по \$6, всё ещё держат эти акции. Им некого винить, кроме самих себя. И даже те, кто надеялся купить по цене \$1,00, всё равно остались в дураках, когда цена опустилась ниже уровня поддержки.

Когда вы смотрите *«Звёздные войны»* или читаете ещё один роман о Гарри Поттере, вы платите небольшую цену за неверие. Вы знаете, что эти события не настоящие, но принимаете их как условие для хорошей истории и развлечения. Когда вы анализируете компанию или изучаете ценовой график, вы не можете позволить себе не верить и отрицать, что происходящее является реальностью. Сумма, которую вы платите при убытках, значительна. Когда ценовой график движется в направлении, противоположном ожидаемому, учитывая поток хороших новостей, тогда мы знаем, что стали жертвами ложного маневра на востоке, одновременно атакуемыми с запада.

Применение №2: выход на вялых рынках

Насыщение рынка буферными ордерами для выхода по желаемым ценам позволяет нам совершить ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе. Этот подход «приманки рынка» позволяет трейдеру постепенно ликвидировать (продавать) крупную позицию по частям.

Примером является сделка из нашего информационного бюллетеня, основанная на пробое треугольника на графике акции Longreach (LRX). Цена не смогла пробить треугольник, поэтому нам нужен был выход, близкий к предпочтительной цене \$0,175. У нас было 118 000 акций для продажи, чтобы закрыть длинную позицию, но объём торгов по данной акции был очень низким.

Для управления выходом на низких объёмах мы используем буферный ордер – делаем ложный маневр на востоке – чтобы скрыть истинное направление атаки. На рисунке 6.2 представлен скриншот нашей сделки, чтобы показать, как это работает на практике. Мы начинаем выход в день, когда цена акции LRX торгуется на уровне \$0,175.

Номинально у нас есть 118 000 акций в открытой позиции. Как только срабатывает стоп-лосс, наш план призывает нас продать акции. Если мы разместим ордер на продажу на полную сумму, мы «напугаем рынок». Это означает, что наш ордер настолько велик по сравнению с ордерами участников рынка, что будет сильно выделяться в книге ордеров, отпугивая других трейдеров. Если мы являемся крупными покупателями, это, как правило, толкнёт цену вверх. Потенциальные продавцы видят крупный ордер на покупку, поэтому поднимают свою запрашиваемую цену, будучи уверенными, что крупный покупатель, вероятно, будет преследовать цены, чтобы исполнить свой ордер. В случае с продажей справедливо обратное.

Рисунок 6.2. Книга ордеров по акции Longreach

Буферные ордера для этой стратегии должны иметь бóльший размер.



Bids		Asks		Last 20 Trades		
Volume	Price	Price	Volume	Price	Volume	Time
2500	17.5	18	7243	17.5	17500	15:30:16
68000	17	18	1500	17.5	2500	15:30:16
20000	16.5	18	50000	17.5	17500	10:04:40
500000	16.5	18.5	50000			
92830	16	18.5	90000			
50000	16	19	24817			
31000	16	19	11475			
30000	16	19	85622			
20000	15.5	19	3000			
21428	14	19	50000			
100000	12	19.5	32435			

Tlap.com

Если мы размещаем крупный ордер на продажу, то потенциальные покупатели удерживаются чуть ниже нашей цены продажи, ожидая снижения. Это особенно актуально на вялом рынке, где покупатели неактивны. В данном случае продавец действует по принципу крупных учреждений. Как и они, мы разбиваем ордер на продажу на мелкие ордера. Учреждения достигают этого, размещая ордера на продажу у нескольких разных брокеров. Они вознаграждают тех, кто даст им наилучшую средневзвешенную цену.

Мы не можем так сделать, но можем контролировать количество акций, выставленных на продажу в книге ордеров. Достичь этого можно тремя способами:

- Первый: просто разместить все 118 000 акций на продажу по цене \$0,175. Это большая приманка, поэтому мелкие трейдеры постепенно откусывают от неё. Исполнение полноразмерного ордера на продажу может занять несколько дней. Здесь присутствует риск доминирования на рынке, как обсуждалось выше. Это наименее эффективное решение.
- Второй: разместить ордер на продажу 10 000 акций по цене \$0,175. И как только этот ордер будет исполнен, разместить новый ордер на продажу на уровне \$0,175. И так продолжать до тех пор, пока не продадим все наши акции. Такой подход означает, что мы должны сидеть за экраном компьютера весь день, и каждый раз, когда исполняется ордер на продажу, заменять его новым. Это решение неплохое, особенно если у вас есть некая система оповещения, которая уведомляет о продаже каждого мелкого ордера.
- Третий: выходить по рыночной цене всякий раз, когда есть ордер на покупку по цене \$0,175. Это сложно и трудоёмко. Но это самая эффективная стратегия, потому что она привлекает других трейдеров. Вы должны весь день сидеть перед экраном компьютера для дробной продажи.

Наша цель – продать по \$0,175, а стратегия работает следующим образом:

Мы используем небольшой буферный ордер на продажу 20 000 акций по цене \$0,18. Если мы продаём (или исполняем ордер) по данной цене, это очень хорошо, однако цель состоит в том, чтобы установить буферный ордер на рынке. Обычно следующий ордер на покупку появляется на \$0,005 ниже предыдущего, т.е. по \$0,175. Покупатели поднимают цены своих ордеров вплоть до цены буферного ордера. Это наша запланированная цена выхода, но покупатели этого не знают. Их стратегия состоит в том, чтобы побудить продавца, расположенного на уровне \$0,18, снизить цену.

Если мы установим ордер на продажу на уровне \$0,175, то следующий ордер на покупку, скорее всего, появится на уровне \$0,17. Мы поднимаем цену покупки, удерживая буферный ордер на продажу на уровне \$0,18, чуть выше нашей запланированной цены выхода. Это ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе. Это своего рода приманка, и в некоторых случаях она похожа на 17-ю стратегию «Выбрось кирпич, чтобы получить нефрит» или 21-ю стратегию «Золотая цикада сбрасывает кожу».

Всякий раз, когда на уровне \$0,175 появляется ордер на покупку, мы исполняем его по рыночной цене, так как он точно совпадает с нашей ценой. На скриншоте, показанном на рисунке 6.2, это означает, что мы совершаем первую продажу 17 500 акций, затем 2 500 акций, и еще 17 500 акций. Если после этого мы исполним еще один ордер на покупку 2 500 акций, то нам удастся продать в этот день 40 000 акций. Когда мы встречаем очередной ордер на уровне \$0,175, наша продажа отмечается в виде «принта» на ленте. Другие трейдеры видят продажи на уровне \$0,175. Такая активность имеет два важных эффекта:

- Во-первых, это подбадривает тех, кто уже владеет данными акциями. Они видят замедление торговли этой акцией. Это возобновляет их надежду, и они воздерживаются от продажи. Это снижает давление со стороны продавцов.
- Во-вторых, такое увеличение активности привлекает других трейдеров. Те, кто отслеживал эту акцию, могут воспринимать торговую активность на уровне \$0,175 как признак нарастающего импульса. Иногда они охотно исполняют наш резервный буферный ордер по цене \$0,18, потому что считают, что активность покупок по \$0,175 является признаком отскока цены.

Наша цель – «раскрутить» позицию в условиях небольшого объёма торгов, достигнув цены выхода \$0,175. Это требует тщательного управления продажей акции. Успех этой стратегии основан на понимании того, как другие трейдеры интерпретируют Прайс Экшен. Они фокусируются на ложном маневре на востоке – ордере на продажу по цене \$0,18, – тогда как мы атакуем на западе, приводя их ордера на покупку в соответствие с нашей ценой \$0,175.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Часть II

Стратегии для распознавания возможностей

Стратегия №7

Создай что-то из ничего

Интерпретация

Цель состоит в том, чтобы сделать ложный маневр, скрывающий ваше истинное намерение. У противника складывается неверное представление о ситуации. Обманчивая внешняя активность маскирует опасность.

Истоки

В 756 году н. э. во время правления династии Тан произошло восстание Ань Лушань (An Lu Shan). 40 000 повстанцев осадили город Юнцю. У обороняющегося полководца было всего 2 000 солдат, и вскоре у них закончились стрелы для отражения атаки повстанцев. Полководец приказал своим войскам изготовить тысячу соломенных людей-манекенов и одеть их в черную одежду. Ночью обороняющиеся солдаты спустили соломенные манекены с городских стен, издавая дикие боевые крики. Повстанцы посчитали, что началась атака, и осыпали нападавших непрерывным потоком стрел. Пронзённые стрелами соломенные манекены подняли обратно по стенам, доставив защитникам новый запас боеприпасов.

На следующую ночь защитники совершили те же действия, но командир повстанцев приказал своим войскам игнорировать фиктивную атаку. Отметив это, обороняющийся полководец поднял манекены и заменил их 500 лучшими солдатами. Застигнутая врасплох повстанческая армия потерпела поражение от настоящей атаки. Враг не увидел истинных намерений первой и второй ложных атак. Каждая из них превратила ничто в нечто существенное.

Перевод для трейдера: получите прибыль от импульсных сделок

Некоторые циничные сотрудники моего офиса считают, что я как трейдер каждый день делаю «что-то» из «ничего». Используя только цену на графике и поток ордеров в книге ордеров в

режиме реального времени, я, похоже, получаю прибыль из «ничего». Это часто происходит, когда я торгую внутри дня, покупая сразу же после открытия рынка и закрывая сделку через несколько часов с прибылью 25%. Однако эти доходы основаны на опыте и навыках, полученных на рынке. Это может создавать видимость древней стратегии в действии, но она опровергает реальную сущность торговли.

Есть ряд ситуаций, когда рынок как будто даёт вам что-то даром. Некоторые из них происходят случайно, другие встречаются часто. Такие возможности появляются чаще, чем мы подозреваем, но они требуют навыков для успешного распознавания и торговли. В данной ситуации «ничто» – это всплеск цены, созданный внешними событиями. Цена поднимается выше предыдущих значений. Ценность этого «ничего» не может быстро исчезнуть, поэтому, если мы хотим получить что-то из ничего, нам нужно использовать соответствующую тактику торговли.

Первую группу представляют структурные возможности, появляющиеся в результате действий, предпринятых компанией для создания новой стоимости из существующих акций. Примерами являются выпуск новых акций и тесно связанная с ним схема покупки акций. В нижепредставленном примере мы рассмотрим тактику получения «чего-то» из «ничего». Выпуск новых акций создаёт арбитражную ситуацию, когда один и тот же актив продаётся на двух разных рынках по разным ценам. Мы знаем стоимость акций на сегодняшний день и будущую стоимость предлагаемых в выпуске новых акций.

Как правило, новые акции продаются со скидкой к текущей цене, чтобы побудить владельцев купить их. Помните, что цель компании состоит в создании чего-то из ничего.

Они хотят, чтобы вы, владелец их акций, принесли им дополнительные деньги, при этом компания обычно не претерпевает значительных изменений.

Наша цель как трейдеров тоже состоит в том, чтобы сделать что-то из ничего. Мы можем многое сделать в быстро развивающемся секторе рынка, который неожиданно взлетел. Чтобы получить одобрение регулирующих органов на выпуск новых акций, требуются месяцы, поэтому характер рынка может измениться. Вместо выпуска новых акций со скидкой 5% к текущей цене они могут выпускаться со скидкой 20% к преобладающей цене. Мы превращаем ничто – право на приобретение новых акций компании – во что-то, продавая акции по текущей цене и позже заменяя их акциями, приобретёнными по более низкой цене, пользуясь этим правом. По сути, мы шортим рынок, используя арбитражные методы. Иногда после завершения выпуска новых акций их цена продолжает расти, но в большинстве случаев долгосрочные изменения незначительны. Пример тематического исследования, используемый в 1-й стратегии «Обмани небеса, чтобы переплыть море», также является примером и 7-й стратегии «Создай что-то из ничего» в действии.

Вторая группа возможностей этой стратегии связана с импульсными акциями. Что заставляет акции внезапно взлететь в цене? Ответ на этот вопрос не очень актуален для торговли, потому что наша задача состоит в том, чтобы определить на графике «падающую звезду» и

быстро торговать на ней, прежде чем она исчезнет. Тем не менее, мы повышаем наши шансы на успех, если ищем правильные места для таких импульсных сделок. Найти их очень легко.

Наименее эффективный способ – отслеживать новостные события. Акции взлетают в цене в результате оптимистичных отчётов об исследованиях в компаниях, занимающихся генной инженерией, хороших итогов бурения в горнодобывающих компаниях и медицинских открытий в фармацевтических компаниях. К сожалению, к тому времени, когда новости попадают в газетные киоски, они уже являются старыми и неактуальными для рынка и ещё более старыми для информированных трейдеров. Информированная торговля даёт полезные подсказки для импульсных сделок, которые позволяют нам создать что-то из ничего.

Самый эффективный способ найти эти возможности – использовать программное обеспечение для сканирования рынка в поисках степени изменения Прайс Экшен. Потенциальными кандидатами для торговли являются акции, цены которых растут более чем на 10% в день или более чем на 15% в неделю. Они заслуживают тщательного изучения.

Продолжение импульса может проявляться в различных формах, но самыми полезными из них мы считаем ночные гэпы и параболические тренды. Первый появляется, когда акция быстро растёт в результате какого-то внешнего события. В конце торгового дня ищите акции, цены которых выросли более чем на 10% за день. Возможность подтверждается, если цена открытия на следующий день поднимается выше максимума предыдущего дня. Это ночной ценовой гэп. Ниже мы рассмотрим детали этой стратегии на примере сделки, которая принесла 85% прибыли за ночь.

Параболический тренд показывает ускорение цены за несколько дней или недель. Изогнутая линия тренда определяет восходящее движение и служит триггером для закрытия позиции. Восходящая кривая обладает особыми свойствами: по мере развития она приближается к вертикальной линии. Этот вертикальный сегмент кривой совпадает с хронологической датой, которая даёт точку выхода из импульсной сделки. Это дата, когда что-то возвращается к нулю, поскольку цены быстро падают до низких значений, преобладавших в начале восходящего тренда. Ниже мы объясним это.

Третья группа возможностей стратегии – первичное публичное размещение акций (IPO). Весь процесс листинга IPO предназначен для создания впечатления о прекрасной возможности, как обсуждалось в 5-й стратегии «Разграбь горящий дом». В ажиотаже при выходе на биржу легко забыть, что более половины акций через год после IPO торгуются ниже своей цены листинга. Ажиотаж в СМИ добавляет дополнительную ценность этим компаниям перед листингом.

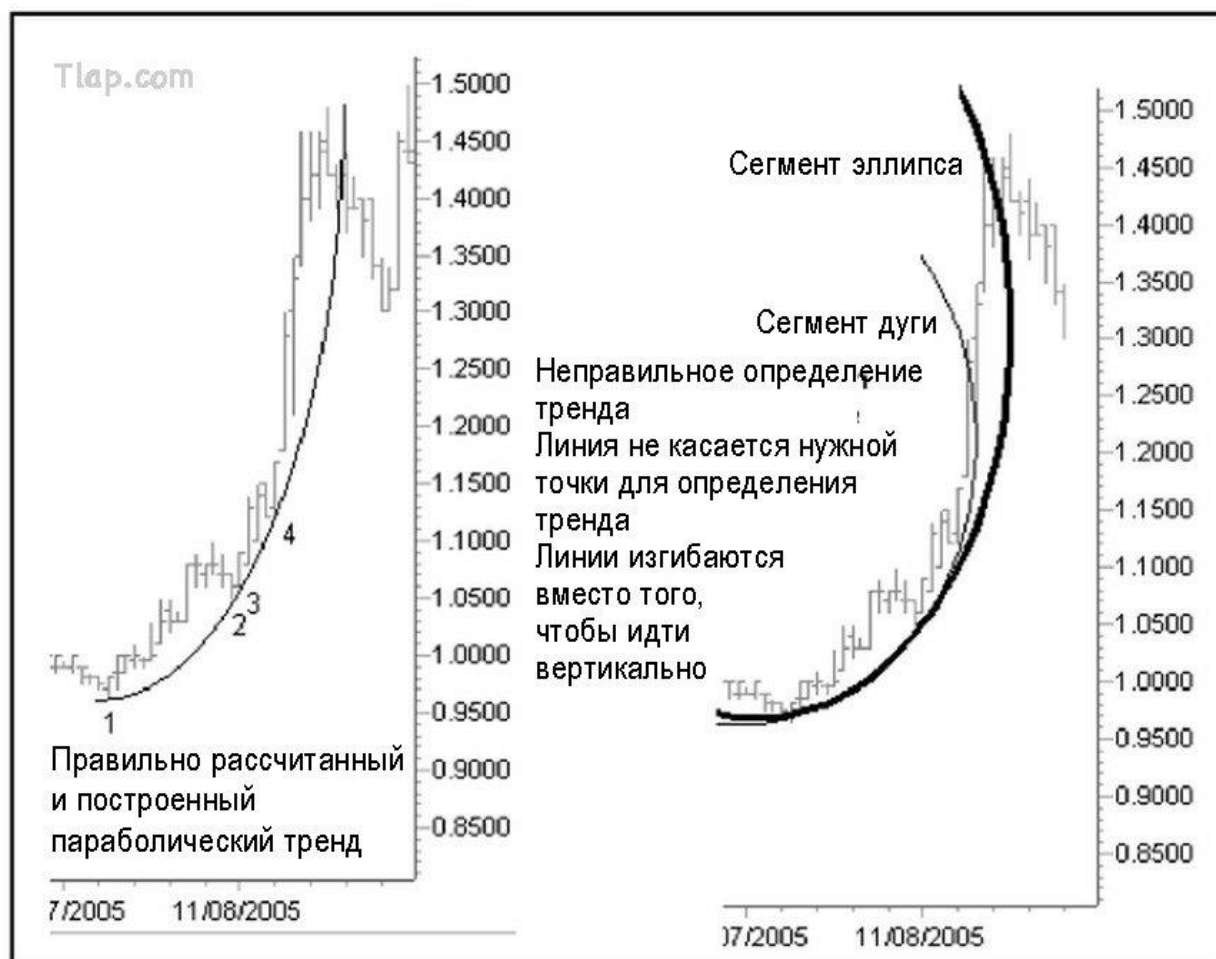
Это ничем не отличается от покупки номерного знака для вашего автомобиля. Большинство из нас просто принимают тот номер, который им выдает бюро регистрации автотранспортных средств. Тем не менее, кто-то готов платить значительные суммы за персонализированные номерные знаки или номера с удачливыми комбинациями, такими как 888 или 88888. Разница между истинной ценностью номерного знака и воспринимаемой ценностью даёт продавцу

возможность создать что-то из ничего. Восприятие высокой стоимости горячего IPO предоставляет такую же возможность и торгуется так же, как другие импульсные сделки.

Применение №1: торговля на параболическом импульсе

Параболическая линия тренда – это кривая линия тренда. Это не дуга и не экспоненциальный, эллиптический или математически «правильный» параболический расчёт. Форма этой кривой является запатентованным расчётом с использованием параболического инструмента GuppyTraders Essentials и показана на рисунке 7.1.

Рисунок 7.1. Линии тренда



Применение

Этот паттерн наблюдался на рынке более 50 лет назад и получил ошибочное название «параболический тренд». Он был сравнительно редким, но сейчас встречается чаще. Он используется для определения ускорения тренда, когда что-то может быть создано из ничего. Такие движения неустойчивы и способны быстро рушиться. Характерной особенностью этих трендов является резкий обвал при движении цены вправо от линии тренда. Эта линия тренда имеет определённую дату окончания. Такие тренды наблюдаются во всех видах акций и могут иметь дополнительное развитие в существующем тренде.

Тактика выхода из параболического тренда

- В середине развития параболического тренда выходите после закрытия цены ниже трендовой линии.
- Когда параболический тренд приближается к дате завершения, выходите на любом внутрисдневном движении ниже линии тренда.
- Выходите в день, предшествующий неизбежному движению вправо от линии параболического тренда.
- Используйте значение параболической линии тренда в качестве стоп-лосса. Оно каждый день меняется.

Правила

- Этот паттерн торгуется без привязки к какому-либо другому индикатору. Это автономный индикатор.
- Движение цены вправо от линии тренда сигнализирует о немедленном закрытии сделки.
- Кривая должна проходить по крайней мере через две, но предпочтительнее через три начальных ценовых минимума. После проведения кривой через эти три точки её положение не меняется.
- Кривая берёт начало от точки «наилучшего соответствия», но не обязательно в начале тренда.
- Когда кривая направлена почти вертикально, следующий ценовой бар неизбежно будет двигаться вправо от линии тренда.

Преимущества

- Захватывает быстрые ценовые движения, развивающиеся из «ничего».
- Определяет ускоряющиеся тренды.
- Определяет точный день выхода.
- Наиболее эффективно используется с кредитным плечом для увеличения прибыли от сделки.

Недостатки

- Тренды часто резко обваливаются.
- Этот вид тренда трудно определить на ранних стадиях его развития.

Применение №2: торговля на импульсе ночного гэпа

Акция Oilex (OEX) представляет собой комбинированный пример того, как импульс, основанный на новостях, используется для получения прибыли из ничего. Чрезмерная реакция на эмоции толпы – «ничего» – управляет поведением цены. Первое – это моментальная торговая возможность, основанная на внутридневном Прайс Экшен. Второе – это возможность торговли на импульсе ночного гэпа. Выход новости о том, что компания OEX открыла важное месторождение нефти, окажет немедленное влияние на цену её акции. Мы отслеживаем внутридневные выпуски новостей.

Это сигнализирует о возможности мгновенной торговли и может привести к возникновению ночного гэпа. Это двухдневная торговая стратегия. Она активируется, если цена открытия следующей торговой сессии будет значительно выше максимума предыдущего дня. На рисунке 7.2 показана стратегия торговли на ночном гэпе. Данная стратегия допускает, что мы пропустим лучшую цену дня. Наше намерение состоит в том, чтобы купить в первый день и продать по хорошей цене во второй день. В конце концов, многие трейдеры просто ищут акции, которые показали большую прибыль в процентном выражении на хорошем объеме.

Эти люди надеются во второй день присоединиться к пробой тренда, ралли или, возможно, к сделке на отбое. Эта толпа покупает акции, которые мы купили в первый день. Наша стратегия основана на продолжении ажиотажа, поскольку движение обнаруживается трейдерами в полученных данных на конец дня.

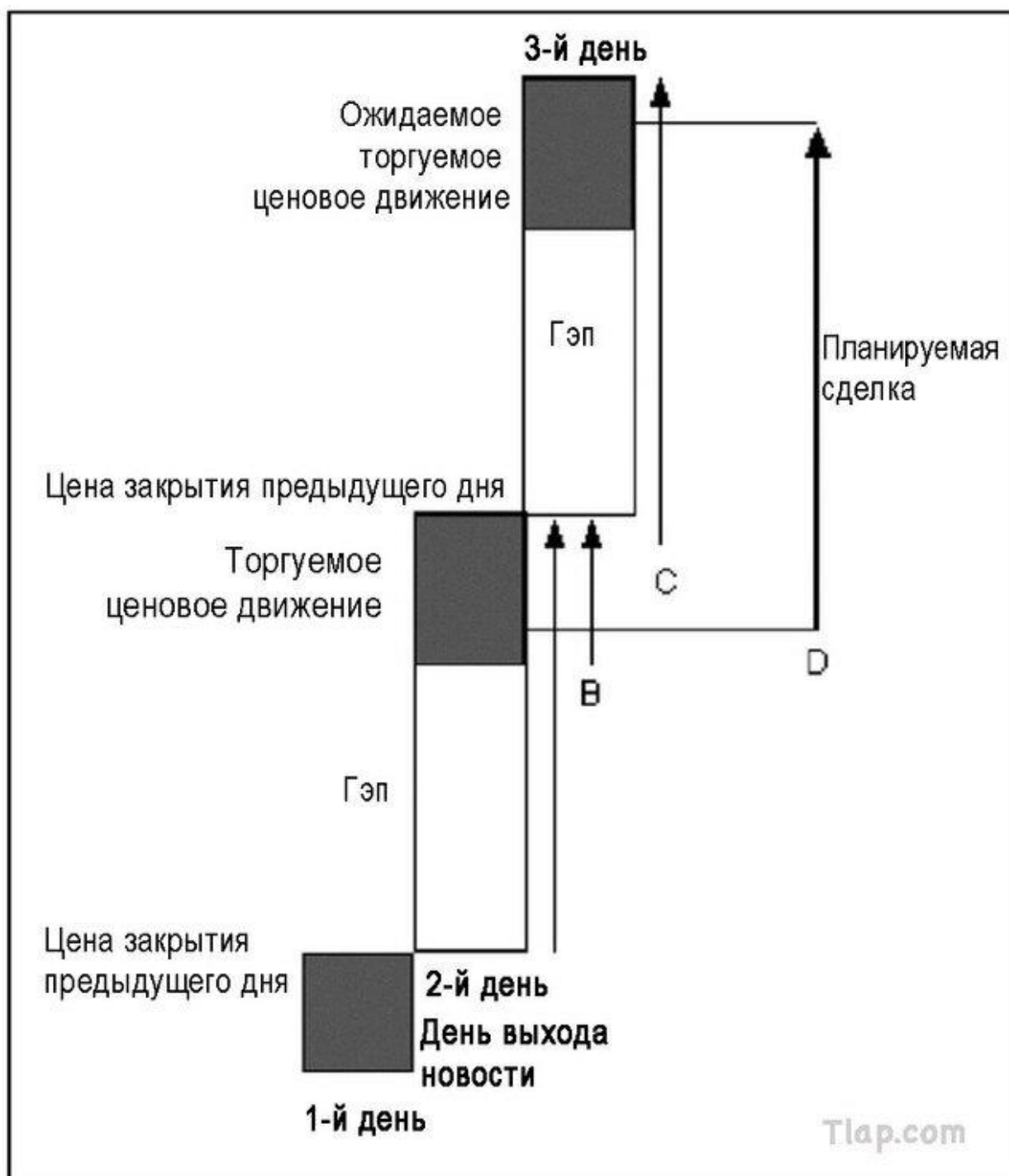
Та же стратегия применяется, когда нет начального гэпа, но импульс и масштаб торговли крайне сильны. Мы находим такие возможности, сканируя большие объёмы торгов. Это фиксирует количество сделок, а не количество акций. Когда есть водоворот множества сделок, есть возможность создать что-то из ничего, исходя из эмоций толпы. Когда большое количество сделок сочетается с быстрым ростом цены, у нас есть сетап для торговли на импульсе, который применяет те же принципы, что и торговля на ночном гэпе.

Данная стратегия заключается в следующем:

- Быстрая торговля, значительный рост цен и хорошие новости дают ту же информацию, что и ценовой гэп.
- Импульс, вероятно, продолжится на следующий день, поскольку те, кто пропустил первый рост, видят крупное движение после закрытия рынка.

- Трейдер покупает в первый день – день импульса.
- Трейдер продаёт на второй день тем людям, которые обнаружили изменение цены после закрытия рынка в первый день.
- Цель состоит в том, чтобы захватить продолжение импульса. Мы не заинтересованы в торговле какого-либо тренда.

Рисунок 7.2. Ночной гэп

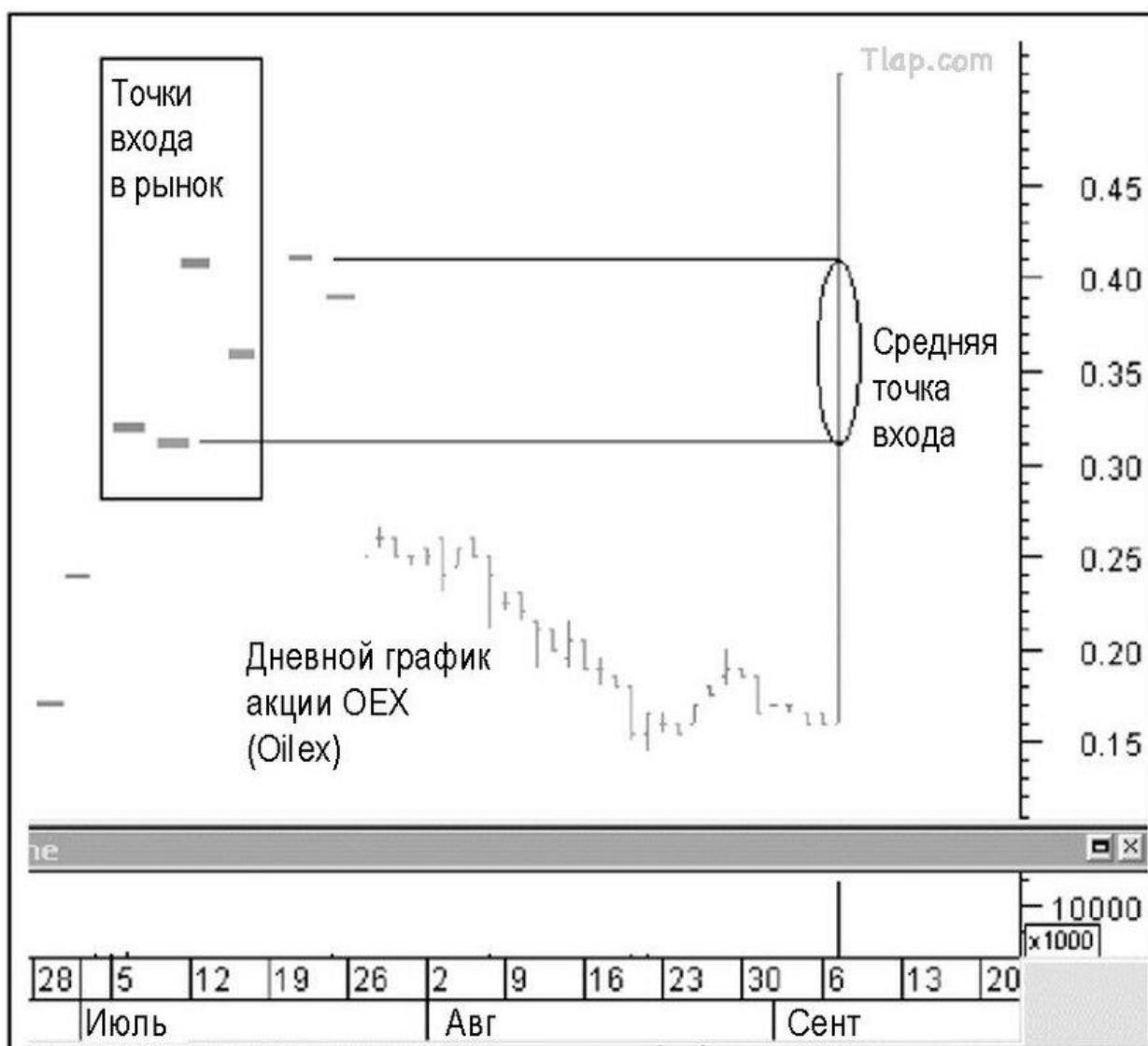


Агрессивные трейдеры не нуждаются в дополнительной информации. Они просто покупают на этом пуле активности. Менее агрессивные трейдеры ждут подтверждения, что движет ценовой активностью. В данном случае подтверждение приходит из новостного анонса. Это даёт некоторую фундаментальную поддержку импульсу, по-видимому, основанному ни на чём.

В таких торговых ситуациях нет смысла спорить с рынком. Трейдер просто покупает по рынку, предлагая цену выше последнего торгуемого значения. Его ордер может исполниться несколькими ордерами на продажу, и в конечном итоге он получит среднюю цену. Это взволнованная толпа, и она такая же грубая и неумолимая, как и очередь за «бесплатными» местами на рейс бюджетной авиакомпании. Тактика входа заключается в предложении высокой цены и в получении билета на движение импульса.

Мы добавили OEX в наш портфель тематических исследований информационного бюллетеня по средней цене \$0,3475. Ордер на 58 000 акций легко исполнился из 15 миллионов акций, которые перешли из рук в руки в этой сделке. Мы показываем сделку на рисунке 7.3 в виде ордера, исполненного после открытия сессии на уровне \$0,16 и сразу после первоначального скачка до \$0,31, когда вышла новость.

Рисунок 7.3. Точка входа



Как только вход будет совершен, необходимо установить плавающий стоп-лосс, чтобы обезопасить сделку от снижения импульса в течение дня. Такое часто бывает в конце дня, когда внутридневные трейдеры фиксируют прибыль. Трейдер, намеревающийся использовать стратегию ночного гэпа, устанавливает стоп-лосс, исходя из минимальной прибыли, которую он планирует получить за день. Движение ниже этого уровня будет сигналом для выхода. В случае с акцией OEX цена закрытия также является максимумом дня.

Ключевым фактором успеха в этой стратегии мгновенной торговли является определение того, как далеко может продвинуться импульс на следующий день. Мы знаем, что многие потенциальные покупатели акции OEX не услышат об этом новостном событии до конца дня. Многие обнаруживают рост цен и скачок объема, когда завершают сканирование данных на конец дня. Эти группы не смогут совершить каких-либо действий, пока рынок не откроется на следующее утро. С помощью стратегии мгновенной торговли мы торгуем на высвобождении скопившегося спроса. Мы ожидаем, что рынок откроется гэпом вверх.

Мы не беспокоимся о том, насколько высоко может подняться цена, и настороженно относимся к доказательствам того, что импульс снижается. Выход из рынка создаёт что-то из ничего. Это доказывается тремя способами:

- *Цена открытия следующего дня находится ниже цены закрытия предыдущего дня. Это не будет сигналом для немедленного выхода, если на рынке всё еще есть существенная покупка, а следующий набор ордеров на продажу располагается значительно выше цены закрытия предыдущего дня. Иногда один нервный трейдер продаёт на открытии рынка по любой цене только для того, чтобы зафиксировать прибыль, которую он упустил в предыдущий день. Тщательный анализ книги ордеров показывает смещение баланса в сторону продажи или покупки.*
- *Открытие сессии с гэпом сразу же сопровождается увеличением давления со стороны продавцов. На открытии дня цена может вырасти с \$0,90 до \$1,00, но есть много продавцов, сгруппированных вокруг цен \$1,00 и \$1,01. Это не соответствует объёму покупок. В совокупности это говорит о том, что данный импульс вряд ли будет развиваться. Стратегия торговли на ночном гэпе рассматривает это как условие для продажи.*
- *Открытие с гэпом или на более высоком уровне, продолжающееся некоторое время, постепенно перегружается продавцами. Эта же ситуация сложилась с акцией ОЕХ, и чтобы показать, как принимается решение о выходе, мы смотрим на внутридневные ордера в книге.*

Во-первых, мы видим гэп на открытии на уровне \$0,59 по сравнению с ценой закрытия предыдущего дня на уровне \$0,51. Этот сигнал свидетельствует о положительном импульсе. Мы очень внимательно следим за этим движением, поэтому используем двухминутный баровый график, так как решающее значение имеет первое ценовое движение на открытии. Сдвиги импульса на рынке могут развиваться очень быстро и уничтожить прибыль, полученную за ночь.

В течение следующих 15 минут цена неуклонно поднимается до уровня \$0,73 (см. рисунок 7.4). Затем на рынок начинают выходить продавцы и забирать прибыль. Это само по себе не является проблемой, но их продажа не сопровождается дополнительными покупками. Покупатели не заинтересованы в цене выше \$0,73. Чтобы получить прибыль, продавцы должны снизить свою цену продажи. Цены быстро падают с \$0,73 до приблизительно \$0,66.

Рисунок 7.4. Прайс Экшен

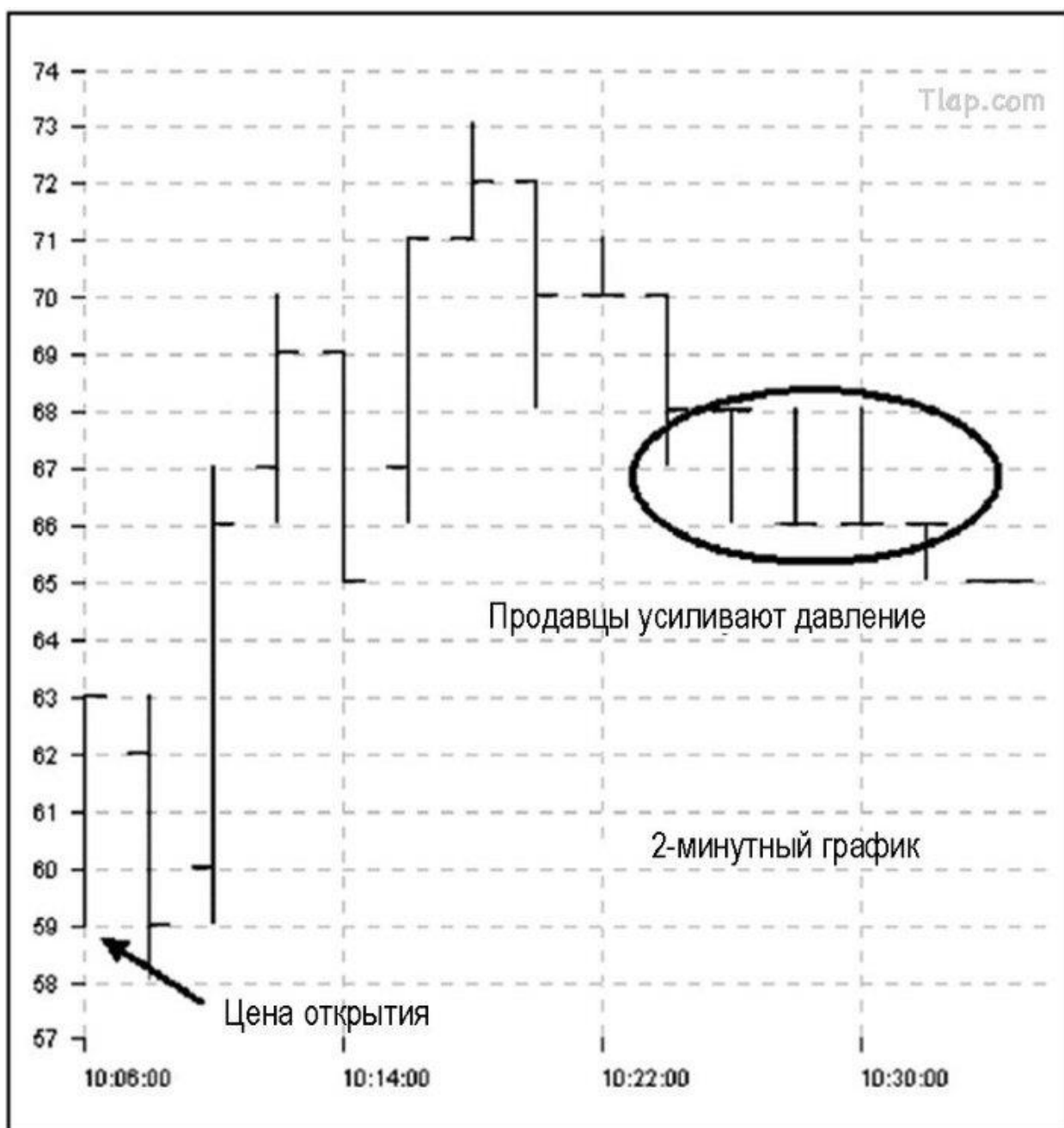
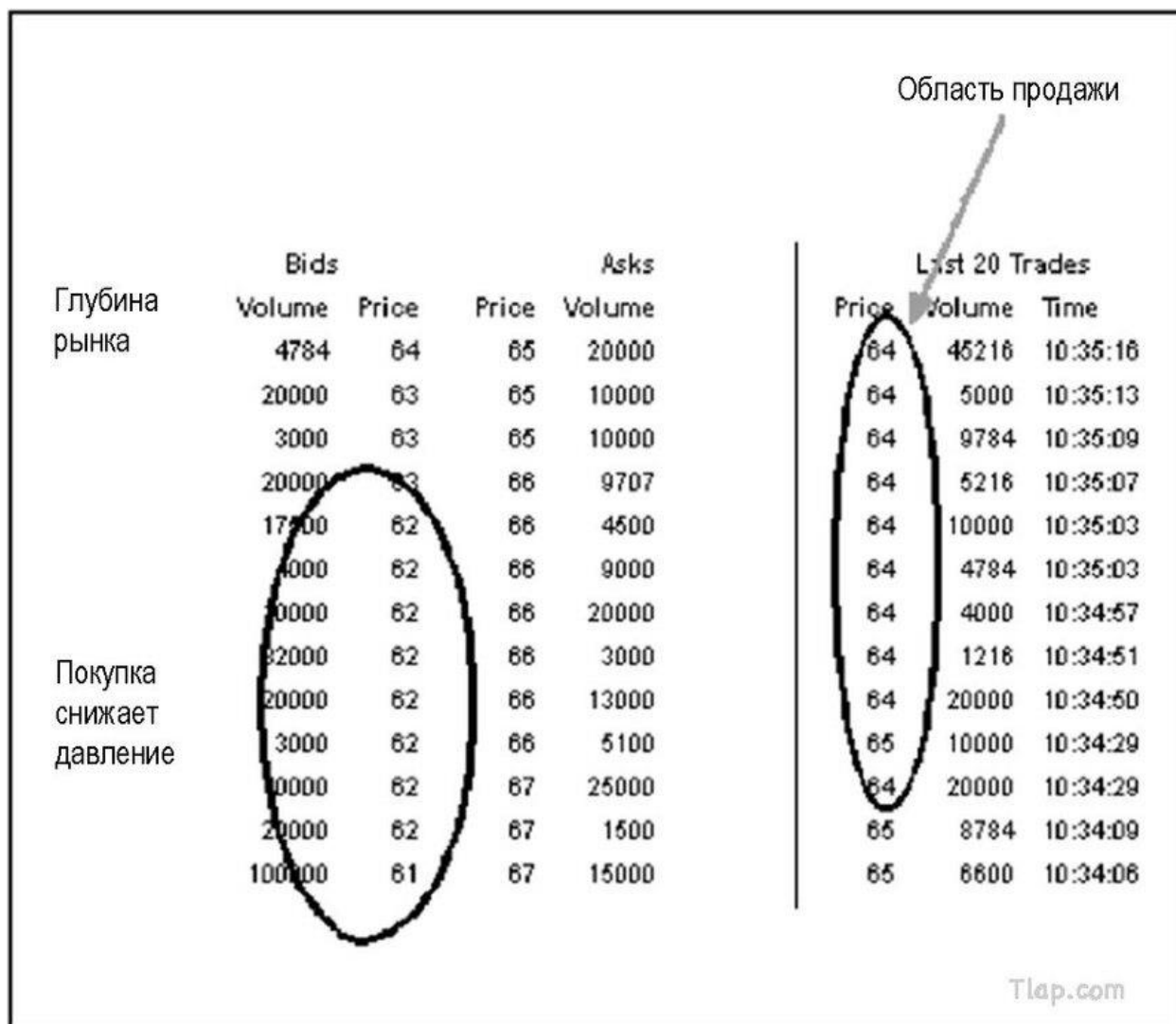


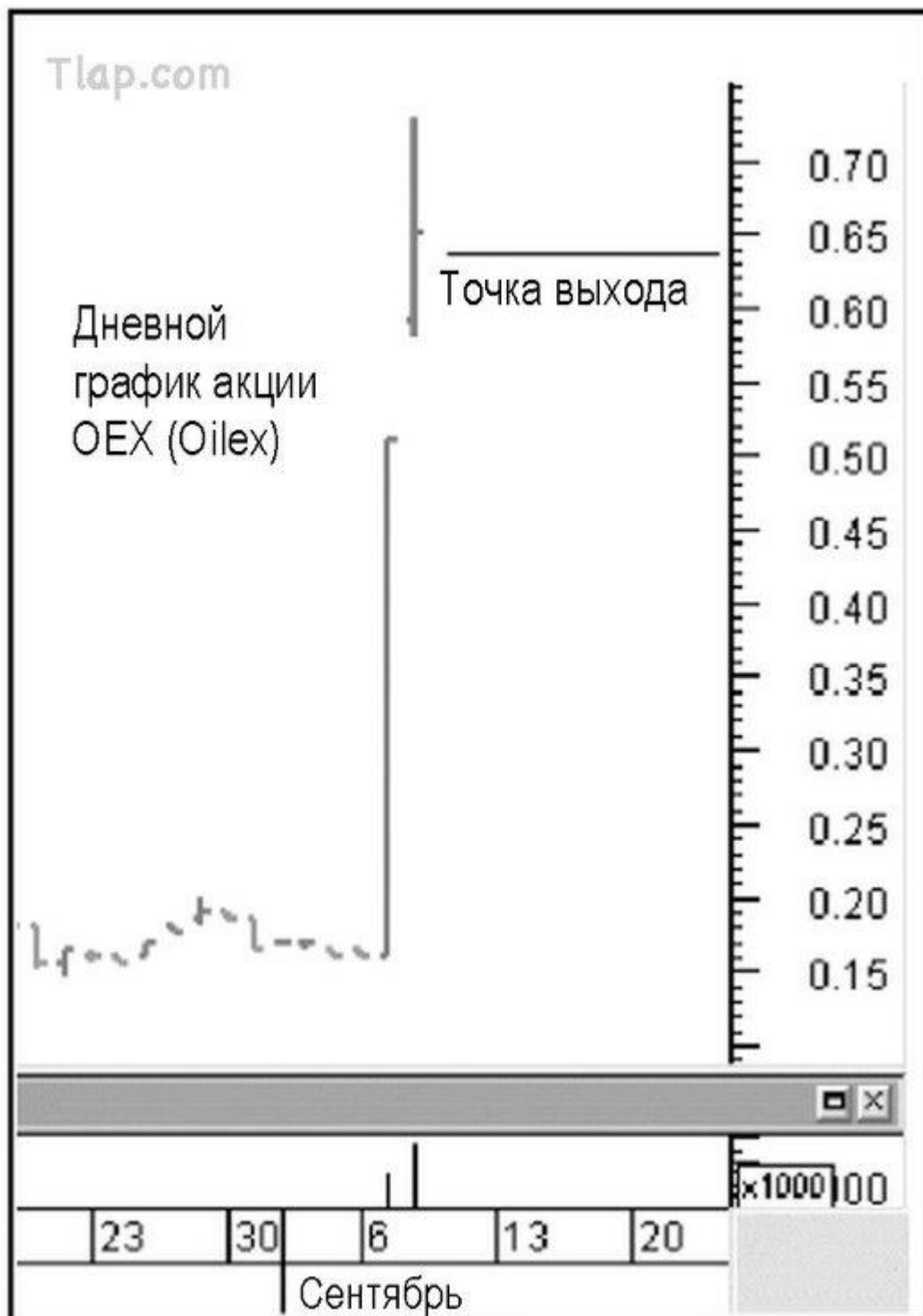
Рисунок 7.5. Книга ордеров по акции Oilex



Потеря импульса, показанная на рисунке 7.5, сигнализирует о выходе из сделки в рамках стратегии мгновенной торговли. Опять же, предложение о продаже размещается по рыночной цене, и в целях обучения мы совершаем выход по средней цене \$0,64. Это давление продавцов поглощается ордерами на покупку, показанными на скриншоте. При входе на уровне \$0,3475 и выходе на уровне \$0,64 эта стратегия торговли на ночном гэпе приносит прибыль 84,17%, как показано на рисунке 7.6.

То, что происходит в остальное время дня, представляет интерес, но не является жизненно важным. Целью такого стиля быстрой торговли не является захват всего тренда. Его цель состоит в том, чтобы получить быструю прибыль с низким риском, созданную продолжением импульса, подпитываемого мимолетными эмоциями толпы. Именно такая внутридневная и очень краткосрочная торговля предназначена для того, чтобы сделать «что-то» из «ничего». Трейдеры, которые хотят торговать долгосрочное продолжение импульса на акции OEX, применяют различные стратегии, основанные на ценовой активности в конце дня.

Рисунок 7.6. Прибыль от торговли



Торговля на ночном гэпе

Импульсная стратегия, рассмотренная выше, основана на торговле ночного гэпа. Это необычная сделка с возможностью дополнительной торговли на втором ценовом гэпе. Вторая сделка начинается с входа как можно ближе к цене открытия в день возникновения

восходящих ценовых гэпов, где можно получить разумный вход на уровне \$0,61. Цель состоит в том, чтобы использовать импульс в течение дня и продолжение импульса на второй день, как показано на рисунке 7.7.

Тиковый график на рисунке 7.7 показывает продолжающееся ускорение с ценой открытия на уровне \$0,68. Импульс снижается к середине дня, поскольку продавцы сосредоточены вблизи \$0,74. На графике показано, как цена откатилась и больше не смогла восстановиться. В книге ордеров видно, что продавцы выстраиваются в очередь на уровне \$0,74 по мере завершения предыдущих сделок. Покупатели сосредоточены возле цены \$0,73. Импульс угасает, и у трейдера, торгующего на ночном гэпе, создаются условия для закрытия сделки. Стоп-лосс перемещается к уровню \$0,72 и срабатывает при первой продаже на этом уровне. Мы размещаем ордер на продажу на том же уровне. Если цена упадёт до \$0,72, у нас будет хорошая возможность для выхода. Если это падение будет временным и цена восстановится, мы отменим наш стоп-лосс и поднимем его выше.

Рисунок 7.7. Ускорение роста цены



Цена отбилась от полуденного затишья. Целью трейдера, торгующего на ночном гэпе, является выход на второй день сделки. Если его внутридневные стопы не срабатывают, то выход происходит непосредственно перед закрытием сессии. Эта стратегия позволяет ему войти в рынок по цене \$0,61 в среду и выйти из него по цене \$0,89 в конце дня в четверг, когда цены поднимутся до \$0,90, а затем откатятся перед закрытием до уровня \$0,79. Это обеспечивает 39% прибыли от торговли на втором ночном гэпе. Хороший доход для очень краткосрочной позиционной сделки, которая делает «что-то» из «ничего».

Эти две стратегии не так хороши, как теоретическая отдача от этой сделки. Учитывая цену входа на уровне \$0,16 и цену выхода на уровне \$0,90, общее трехдневное движение цены принесло 462% прибыли. Только немногие счастливицы, удерживавшие акции ОЕХ до роста цены и сумевшие создать что-то из ничего, достигли такой доходности.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №8

Тайный побег через Чэнь Цан

Интерпретация

Это стратегия засады, направленная на поражение противника там, где он меньше всего ожидает. Стратегия подразумевает разоблачение действий врага для внезапной атаки в другом месте. В классическом представлении это атака с тыла, но она также используется и для атаки слабых мест противника.

Истоки

Стратегия относится к ситуации, произошедшей во времена династии Цинь, когда изгнанный генерал Лю Бин (Liu Bing) успешно совершил побег из места своего изгнания в горах Сычуань. Когда его сослали в отдалённую провинцию, все деревянные мосты были разрушены в целях блокировки любого движения на восток. Спустя девять лет генерал Лю Бин был готов атаковать, но все дощатые мосты были разрушены. Он поручил 10 000 своих людей начать работы по ремонту дощатых дорог. Это была огромная работа в горной местности, и противостоящая армия во главе с Чжан Ханем (Zhang Han) хорошо понимала, что происходит. Он был уверен, что блокада мостов эффективно предотвратит прорыв Лю Бина. Сосредоточив внимание на мостах, Чжан Хань не заметил пустых палаток в лагере Лю Бина.

Лю Бин вывел оставшуюся часть своих войск из гор Сычуань, используя просёлочную дорогу через Чэнь Цан. Его армия начала успешную внезапную атаку на армию генерала Чжан Ханя (Zhang Han).

Перевод для трейдера: торгуйте отскоки цены на падающих рынках

Аналогия рынка с полем битвы не совсем верна, потому что мы всегда подвергаемся атакам неблагоприятных ценовых движений. Это угрожает нашей победе – получению прибыли на рынке. Чтобы добиться этого, мы вынуждены раскрывать свои движения при покупке акций. Успех зависит от нашей способности атаковать врага – противостоять неблагоприятным ценовым движениям – всякий раз, когда появляется такая возможность. Мы совершаем тайный побег через Чэнь Цан, добиваясь победы в портфеле.

Эффект от этой стратегии наиболее ярко проявляется в распределении торговой доходности. Трейдер-новичок предполагает, что успех на рынке достигается за счёт высокого мастерства. Он отправляется на поиски системы или подхода, прогнозирующих рынок с безошибочной точностью. Из этого желания также возникает стремление найти аналитика или систему, которые правильно прогнозируют более 80% сделок с отдельными акциями. Эти ошибочные предположения следует применять, когда мы стремимся к стабильному успеху на рынке.

Количество правильных прогнозов не так важно, как прибыль, полученная от этих прогнозов. 100%-й коэффициент успешных сделок не особенно полезен, если каждая успешная сделка приносит только 3% прибыли. Победа, или прибыльность портфеля, достигается путём тайного побега, создаваемого распределением торговой прибыли. Победа состоит из двух частей.

Первая часть – это коэффициент успешных сделок. Высокий коэффициент успешных сделок не является гарантией долгосрочной прибыльности. Успех также зависит и от нашей способности контролировать убытки. Практически невозможно достичь стабильного долгосрочного коэффициента успешных сделок выше 80%. Это не значит, что мы не должны пытаться достичь такой цели. На рынке это приводит к коэффициенту успешных сделок около 70%. В нашем еженедельном информационном бюллетене 10-летний средний коэффициент успешных сделок составляет 72%.

Среднестатистический трейдер делает правильные торговые прогнозы примерно в 60% случаев. И это не является препятствием для его успеха. Это прочная основа, если он может контролировать влияние своих убыточных сделок. Это важнейшая основа управления рисками. Защита прибыли портфеля заключается в способности быстро закрывать каждую убыточную сделку до того, как она вырастет до размера, который может поглотить прибыль и капитал портфеля.

Вторая часть тайного побега через Чэнь Цан – это распределение торговой прибыли. Доход, полученный от торговли на рынке, не совпадает с двухнедельной или ежемесячной выплатой заработной платы. Доходность варьируется. Это не гладкий и стабильный уровень. Доходность складывается из нескольких исключительных доходов и множества гораздо меньших доходов. Это принцип Парето в действии. Он гласит, что 80% значительной прибыли приходится на 20% сделок, тогда как 80% сделок приносят обычную прибыль.

Эта волатильность, в свою очередь, является анафемой для институциональных трейдеров и портфельных теорий. Их реакция заключается в том, чтобы ослабить экстраординарную доходность и попытаться увеличить среднее значение более низкой доходности. У них нет тайного побега через Чэнь Цан.

Трейдера признают волатильность суровой практической реальностью рынка. Их внимание сосредоточено на повышении доходности от экстраординарных сделок и на уменьшении убытков от небольших сделок. Рыбак в поисках крупной добычи охотится на большую рыбу. И

прежде чем крупная рыба клюнет на его крючок, он поймает множество мелкой рыбы. Его успех зависит от поимки крупной рыбы. У трейдера та же цель, и это его тайный побег через Чэнь Цан.

Наиболее очевидное действие этой стратегии происходит в октябре каждого года. В октябре рынок по традиции падает. Дополнительная статистика утверждает, что в октябре закрытие месяца происходит на более высоком уровне. Это октябрьский отскок. Возьмите это за общий принцип. Иногда обвал рынка начинается в начале сентября. Иногда восстановление задерживается до ноября, но применяется широкий принцип. Обвал рынка в этот период по статистике является временным событием.

С помощью стратегии побега через Чэнь Цан трейдер использует эту статистическую вероятность для разработки успешной торговой стратегии. Мы переходим к оборонительной торговой тактике в преддверии октябрьского падения. Тайминг этого периода определяется техническими индикаторами, такими как дивергенция индекса относительной силы (RSI) или паттерн «голова и плечи». Это подтверждает, что мы должны быть готовы к падению рынка. Дополнительный анализ должен подтвердить, что падение, вероятно, будет кратковременным.

Защитная торговля означает, что мы переходим к краткосрочным позициям для получения быстрой прибыли. Наши основные инвестиционные позиции в портфеле остаются неизменными. Для этой стратегии побега используется только торговый сегмент нашего портфеля. Мы торгуем на падении с использованием пут-деривативов. Мы предпочитаем использовать варранты, но можно использовать опционы и CFD. Это эффективнее, чем открывать короткие позиции по обыкновенным акциям, потому что доходность деривативов значительно выше. На падающем рынке мы хотим использовать преимущества кредитного плеча.

Данная стратегия дополнительно усиливается за счёт торговли опционами колл по мере восстановления рынка, чтобы продолжить тренд, бывший до временного спада в октябре.

Некоторые трейдеры используют октябрьское падение для добавления к существующим позициям. Мы считаем, что это менее полезная стратегия, потому что дополнительная добавленная стоимость в портфеле меньше. Применение стратегии торговли пут-деривативами во время падения рынка быстро увеличивает наш торговый капитал. Этот дополнительный капитал может использоваться для добавления к существующим позициям по временно сниженным ценам. Использование прибыли от торговли пут-деривативами повышает эффективность тайного побега через Чэнь Цан.

Применение №1: производительность торговли

Мы получаем стабильную прибыль, когда совершаем тайный побег через Чэнь Цан, сосредоточившись на выявлении тех успешных сделок, которые способны принести экстраординарную прибыль. Единственная особенность, отсутствующая у такой торговли – это стабильный доход. Здесь нет регулярной заработной платы. Трейдеры-новички понимают это, но компенсируют своим убеждением в том, что успешные трейдеры получают регулярную зарплату, когда она приходит. Трейдеры-новички часто убеждены в том, что профессиональные трейдеры имеют бесконечную серию успешных сделок, приносящих исключительные результаты, и что они только время от времени несут убытки, чтобы казаться обычными людьми.

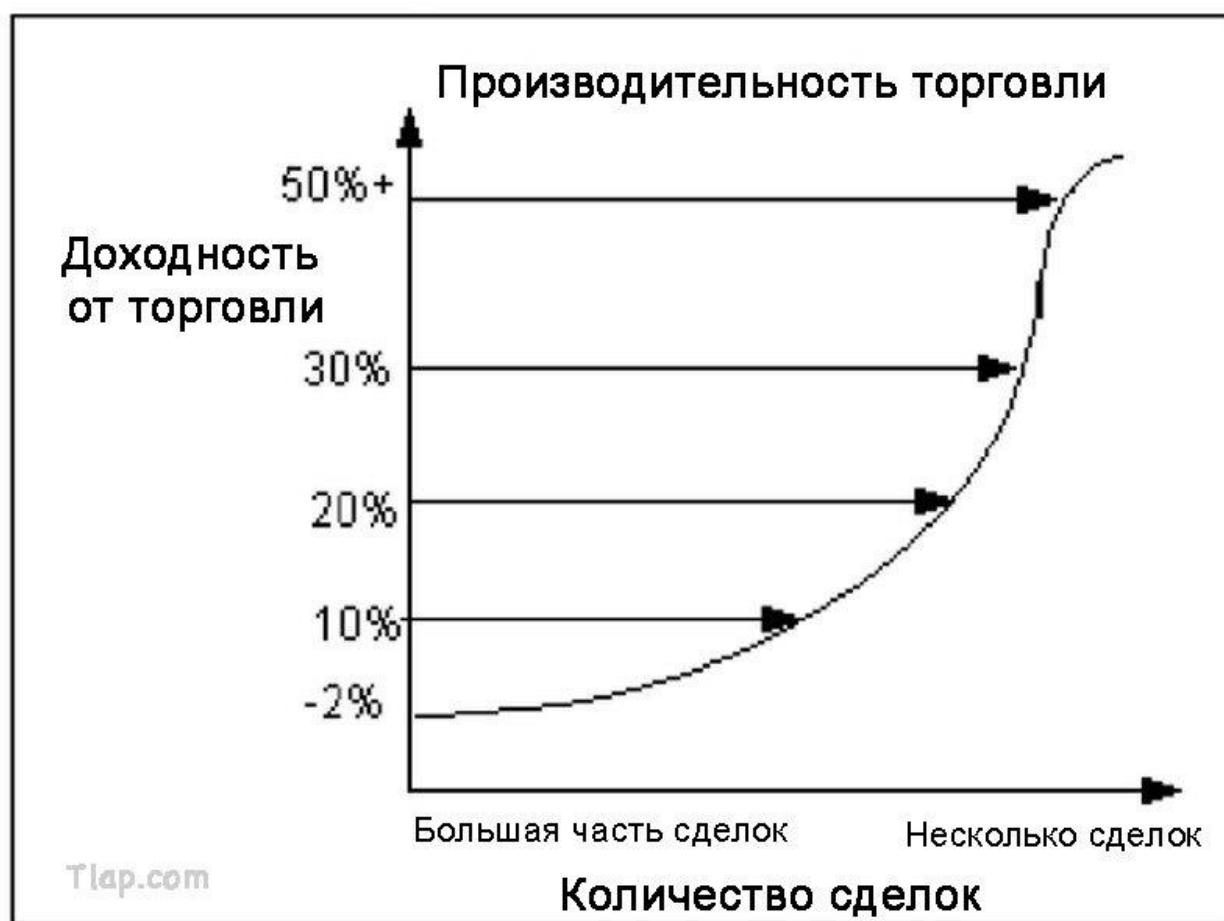
Нет ничего более далекого от истины.

На самом деле большинство их сделок приносят небольшую прибыль. Независимо от квалификации и опыта, многие трейдеры просто не ждут правильного времени. А когда они получают правильный вход в рынок, их сделка не развивается так, как они ожидали. Вместо того, чтобы подняться до следующего ключевого уровня сопротивления, их сделка приносит убыток на первом же незначительном уровне. Вместо запланированной 30%-й доходности трейдер получает 10%.

Трейдинг – это игра вероятностей. Мы входим, когда считаем, что баланс вероятностей складывается в нашу пользу: цены с большей вероятностью будут расти, чем падать. Когда мы открываем короткую позицию, мы считаем, что стоимость нашей сделки будет расти по мере падения рынка. Трейдинг – это не прогнозирование. Наоборот, мы работаем в рамках вероятностей. По опыту успешного трейдера, около 50% его сделок приносят доход от 10% до 15%.

На рисунке 8.1 показано обычное распределение торговой доходности.

Рисунок 8.1. Доходность от торговли



В выборке, взятой из информационного бюллетеня 2005 года, 41% сделок попадает в эту группу. Эти мелкие сделки представляют собой усердную работу, необходимую для развития и совершенствования торговой дисциплины, которую мы впоследствии используем для управления сделками, вносящими наибольший вклад в нашу доходность от торговли.

Ни один метод торговли не работает вечно. Методы должны постоянно контролироваться, корректироваться, дорабатываться и в конечном итоге отбрасываться. Необходимость внесения постоянных изменений – один из важных аспектов трейдинга. Чтобы оставаться на шаг впереди, требуется нечто большее, чем самоудовлетворенность. Она призывает к активному управлению сделками и инвестициями.

Вторая особенность успешной торговли – это управление убытками. Мы предполагаем, что каждая сделка может стать убыточной. В результате мы внимательно следим за сделками, даже на расстоянии. Они отслеживаются с помощью определённого стоп-лосса, гарантирующего, что любой убыток никогда не станет более 2% от общего торгового капитала. Это реальная основа успеха в трейдинге.

Рисунок 8.2. Результаты торговли

Обзор результатов		Кол-во сделок	22	Среднее количество дней удержания позиции	Размер депозита \$100,000	Прибыль \$44,590	% возврата	
		Кол-во выигрышей	16				44,6	
		% выигрышей	72,73					
STOCK CODE	Entry issue date	Exit issue date	NUMBER OF DAYS OPEN	COST TO BUY	\$\$\$ PROFIT	%% PROFIT	WIN	loss
MAL	18-Jun-05	30-Jul-05	42	\$20,034	\$378	1.9	WIN	
MCC	9-Jul-05	27-Aug-05	49	\$20,230	\$318	1.6	WIN	
AVO	6-Aug-05	27-Aug-05	21	\$20,160	-\$240	(1.2)	loss	
BSG	6-Aug-05	1-Oct-05	56	\$20,400	\$7,200	35.3	WIN	
ARU	20-Aug-05	27-Aug-05	7	\$20,130	-\$2,104	(10.5)	loss	
TGR	1-Oct-05	8-Oct-05	7	\$20,000	\$400	2.0	WIN	
RSN	1-Oct-05	29-Oct-05	28	\$20,010	-\$870	(4.3)	loss	
PBG	1-Oct-05	15-Oct-05	14	\$20,022	-\$211	(1.1)	loss	
PEM2	1-Oct-05	29-Oct-05	28	\$20,020	\$2,080	10.4	WIN	
ANZW MJ	8-Oct-05	9-Oct-05	1	\$10,800	\$2,400	22.2	WIN	
ACL	9-Oct-05	15-Oct-05	6	\$20,000	\$4,000	20.0	WIN	
ANZW MJ	19-Oct-05	20-Oct-05	1	\$20,130	\$3,050	15.2	WIN	
NCM WMT	29-Oct-05	30-Oct-05	1	\$19,950	-\$700	(3.5)	loss	
KAR	5-Nov-05	12-Nov-05	7	\$20,130	-\$1,220	(6.1)	loss	
KDS	5-Nov-05	19-Nov-05	14	\$20,000	\$500	2.5	WIN	
NAB WOF	5-Nov-05	6-Nov-05	1	\$20,130	\$1,100	5.5	WIN	
AWC WMF	12-Nov-05	19-Nov-05	7	\$20,130	\$12,870	63.9	WIN	
JUM	12-Nov-05	1-Dec-05	19	\$20,150	\$2,600	12.9	WIN	
SIG	12-Nov-05	10-Dec-05	28	\$20,320	\$1,344	6.6	win	
ANZW MK	19-Nov-05	26-Nov-05	7	\$20,150	\$8,525	42.3	WIN	
SLX	10-Dec-05	13-Dec-05	3	\$20,160	\$3,360	16.7	WIN	
SBS	10-Dec-05	17-Dec-05	7	\$20,140	-\$190	(0.9)	win	
Tlap.com								

За шестимесячный период 2005 года в портфеле тематических исследований информационного бюллетеня было 22 сделки, как показано на рисунке 8.2. Это больше обычного количества сделок в рамках тематического исследования за шестимесячный период, и здесь отражено более волатильное поведение широкого рынка. Шесть из них были краткосрочными сделками с использованием параболических трендов или индикаторов импульса. Девять сделок были открыты в направлении тренда и управлялись множественной скользящей средней Группы (GMM) или обратной линией отсчёта Группы (CBL). Остальные представляли собой смесь сделок на паттернах. Некоторые призывали к быстрому выходу для защиты капитала. Две сделки были основаны на быстрых параболических трендах, которые появились на рынке в последние месяцы периода. На рынке было много параболических торговых возможностей. Мы также включили несколько личных внутридневных сделок.

За исключением внутридневных сделок, тематическое исследование информационного бюллетеня длилось от 28 до 56 дней. Средняя продолжительность любой тематической сделки

составляла 16,1 дня. Это гораздо более короткое среднее значение, чем обычная сделка в рамках 10-летнего тематического исследования, средняя продолжительность которой составляет около 27 дней.

Трейдинг не о том, чтобы быть правым. Речь идёт о прибыльности. Мы не можем быть правы в нашем анализе всё время, но можем ограничить ущерб, наносимый портфелю, когда наш анализ неверный.

Из 22 завершённых сделок за шестимесячный период 72,73% были прибыльными. Основной вклад в прибыль с доходностью 63,9% внесла краткосрочная торговля на варрантах AWCWMF. Это был не самый большой возможный доход по этому варранту. Сделка на варранте ANZWML принесла доходность 42,3%, но в большинстве рассмотренных случаев доходность от прибыльных сделок составляла от 1% до 15%. Поскольку время было фактором риска на нестабильном рынке, для повышения доходности и сокращения времени удержания позиций мы использовали деривативы. В наших личных сделках мы активно торговали варранты в течение дня, чтобы увеличить доходность, вместо того чтобы рисковать в долгосрочных трендовых сделках в период с октября по декабрь 2005 года.

Рисунок 8.3. Распределение доходности



Как подтверждает график распределения доходности на рисунке 8.3, обычно только одна или две сделки приносят основную часть прибыли портфеля в любой торговый период. Эти сделки являются основой нашего побега через Чэнь Цан, потому что они обеспечивают реальную прибыль для портфеля. Нормальный паттерн доходности содержит случайные превосходные результаты. Большинство сделок обеспечивают среднюю доходность от 10% до 15%.

Зачастую трейдеры правильно анализируют ситуацию, но сделка не приносит желаемых результатов. На этом рынке высокая доходность была получена благодаря рыночным условиям. Это более подробно обсуждается в *Better Trading*.

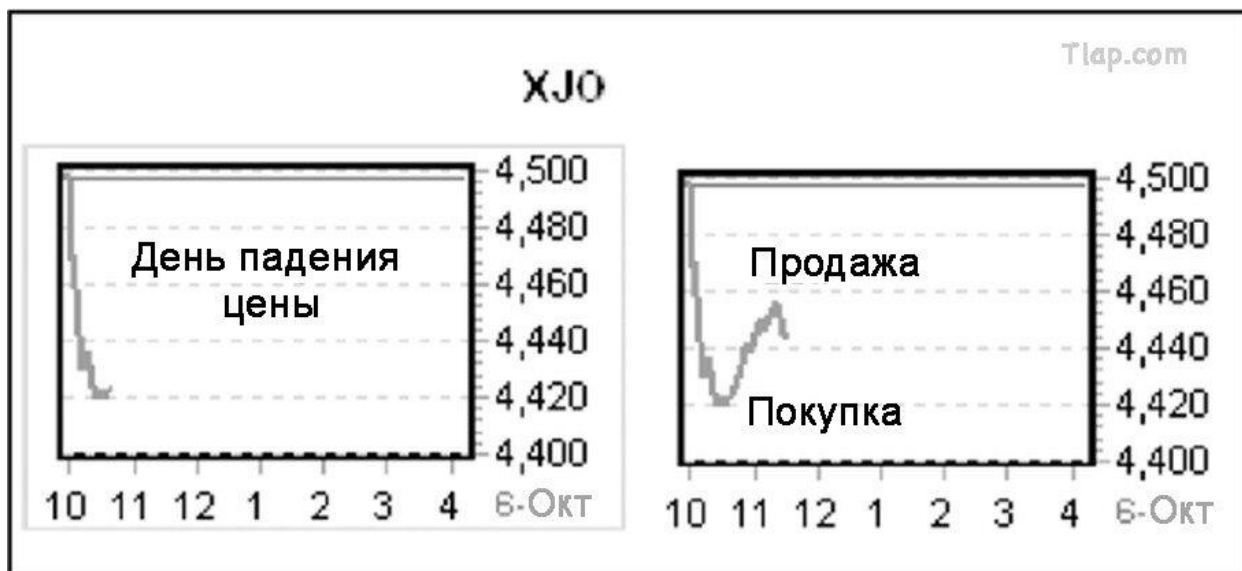
Анализ доходности капитала за последние 10 лет в нашем информационном бюллетене показывает, что при соблюдении хорошей торговой дисциплины можно даже на небольшом счёте быть стабильно прибыльным и иметь доходность, превышающую доходность рыночных индексов и профессиональных управляющих фондами. Результат в основном связан с дисциплинированной торговлей, которая позволяет прибыли расти и быстро сокращать убытки.

Трейдинг – это управление капиталом, а не прогнозирование. Наш тайный побег через Чэнь Цан совершается, когда мы принимаем неравномерное распределение прибыли и активно ищем сделки, предлагающие экстраординарную прибыль. Успех приходит от дисциплины, а не от набора причудливых или дорогих индикаторов. Исключительный успех достигается путём уверенного применения правильной торговой техники в соответствующее время, поддерживаемой чёткими условиями стоп-лосса для защиты капитала. Это не всегда легко, но если всё делать правильно, это принесёт очень хорошую прибыль.

Применение №2: торговля колл-варрантами во время падения базового актива

Сильные падения рынка предоставляют возможность, и трейдеры ждут этого в октябре, когда есть высокая статистическая вероятность отката рынка. Торговля колл-варрантами, которые приносят хорошую прибыль на растущем рынке, является тайным выходом через Чэнь Цан, потому что на падающем рынке всё внимание сосредоточено на торговле пут-варрантами. Эта стратегия проиллюстрирована на рисунке 8.4, который показывает внутридневную производительность рыночного индекса S&P ASX 200 (XJO).

Рисунок 8.4. Внутридневная производительность индекса S&P ASX 200

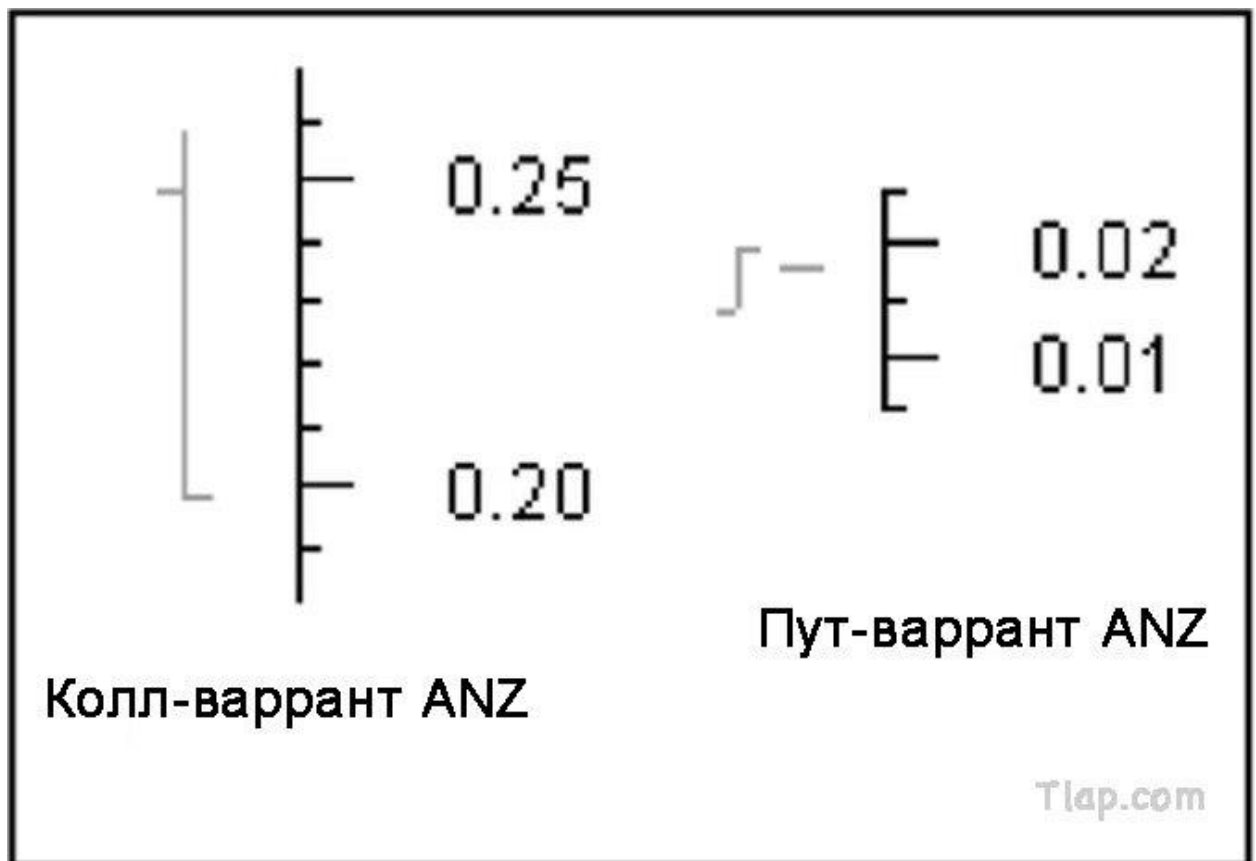


Тактика тайного побега через Чэнь Цан заключается в следующем:

- Покупайте колл-варранты на следующий день после падения рынка, но только тогда, когда рынок демонстрирует признаки отскока цены.
- Будьте готовы быстро продать варранты, если рынок не сможет совершить отскок.
- Продавайте колл-варранты, как только рынок покажет признаки восстановления после отскока.

Это краткосрочные сделки, основанные на двух характеристиках. Первая – статистическое поведение рынка. После сильного падения рынок склонен совершить отскок, даже кратковременный. Вторая характеристика – сила тренда базовой акции. Мы применяем эти стратегии торговли на варрантах по отношению к акциям, которые имеют очень устойчивые ценовые тренды. Это означает, что однодневное падение снова снижает цены по отношению к тренду базовой акции, увеличивая вероятность отскока. Эта стратегия не применяется к акциям, движущимся в боковом направлении или уже находящимся в нисходящем тренде.

Рисунок 8.5. Торговая активность колл- и пут-варрантов



Почему бы не купить путы на падающем рынке? Ответ приведён на рисунке 8.5. Торговая активность по пут- и колл-варрантам не симметрична. Люди неохотно торгуют пут-варранты, поэтому последние меньше реагируют на падение рынка. Пут-варрантам требуется некоторое время, чтобы начать двигаться. С другой стороны, колл-варранты более реактивны. Они теряют свою стоимость сразу же после падения рынка. Снижение стоимости не отражается на росте стоимости пут-варрантов, и этот перекося на рынке даёт нам торговое преимущество. Когда рынок совершает отскок, колл-варранты очень быстро восстанавливают свою стоимость.

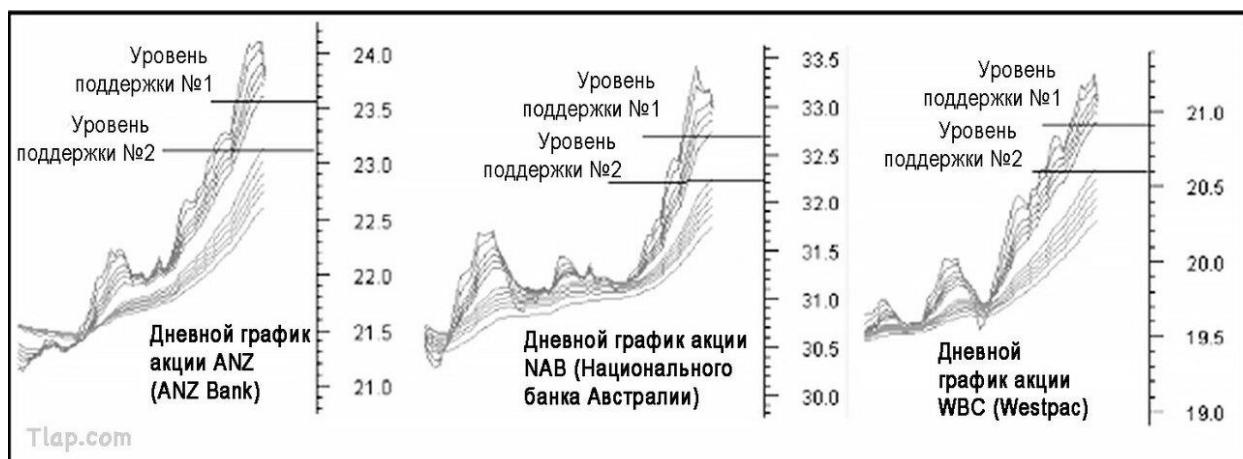
Рынки торгуются повторяющимися способами, хотя детали в каждом случае разные. За 13 лет до 2005 года на австралийском рынке произошло 84 однодневных ценовых падения более чем на 1,5%. Вероятность роста на следующий торговый день равна 62%. Когда падение составляет 2% или больше, вероятность отскока на следующий день равна 72%. Эти статистические данные лежат в основе торговой стратегии.

Это сопровождается некоторыми предупреждениями. Во-первых, отскок не начинается сразу же после открытия рынка. Во-вторых, отскок может длиться не весь день. Применение этой стратегии требует внутридневного мониторинга Прайс Экшен. Цель состоит в том, чтобы поймать начало отскока и продать до конца дня, если рынок становится слабым.

Стратегия основана на сильных трендах базовой акции и вероятности отскока общего рынка, который повышает цену этих акций, поэтому мы предпочитаем тренд, в котором группа

краткосрочных МА в GMMА не слишком сильно превышает группу долгосрочных МА. Чем больше расстояние между двумя группами МА, тем больше потенциальное падение и тем меньше вероятность немедленного устойчивого отскока. Графики на рисунке 8.6 иллюстрируют эту картину.

Рисунок 8.6. Анализ трендов



Уровень поддержки №1 мы показываем в нижней части группы краткосрочных скользящих средних. Затем мы размещаем уровень поддержки №2 в верхней части группы долгосрочных скользящих средних. Каждая из них является потенциальной точкой отскока цены. График акции ANZ показывает идеальный вид этих взаимоотношений. Тренд базовой акции очень сильный. Он был успешно протестирован в последние недели, но этот тест практически не повлиял на группу долгосрочных МА. Степень разделения между группами долгосрочных и краткосрочных скользящих средних не является экстремальной, что увеличивает вероятность отскока. График акции ANZ предполагает более устойчивый тренд и обеспечивает хороший отбор колл-варрантов.

График акции Национального банка Австралии показывает медленный тренд, но более высокую торговую активность. Уверенность в тренде базовой акции меньше, и это снижает вероятность отскока. График акции Westpac Bank аналогичен графику акции Национального банка Австралии с несколькими успешными проникновениями группы краткосрочных МА в группу долгосрочных МА, что указывает на слабость тренда и более низкую вероятность отскока цены.

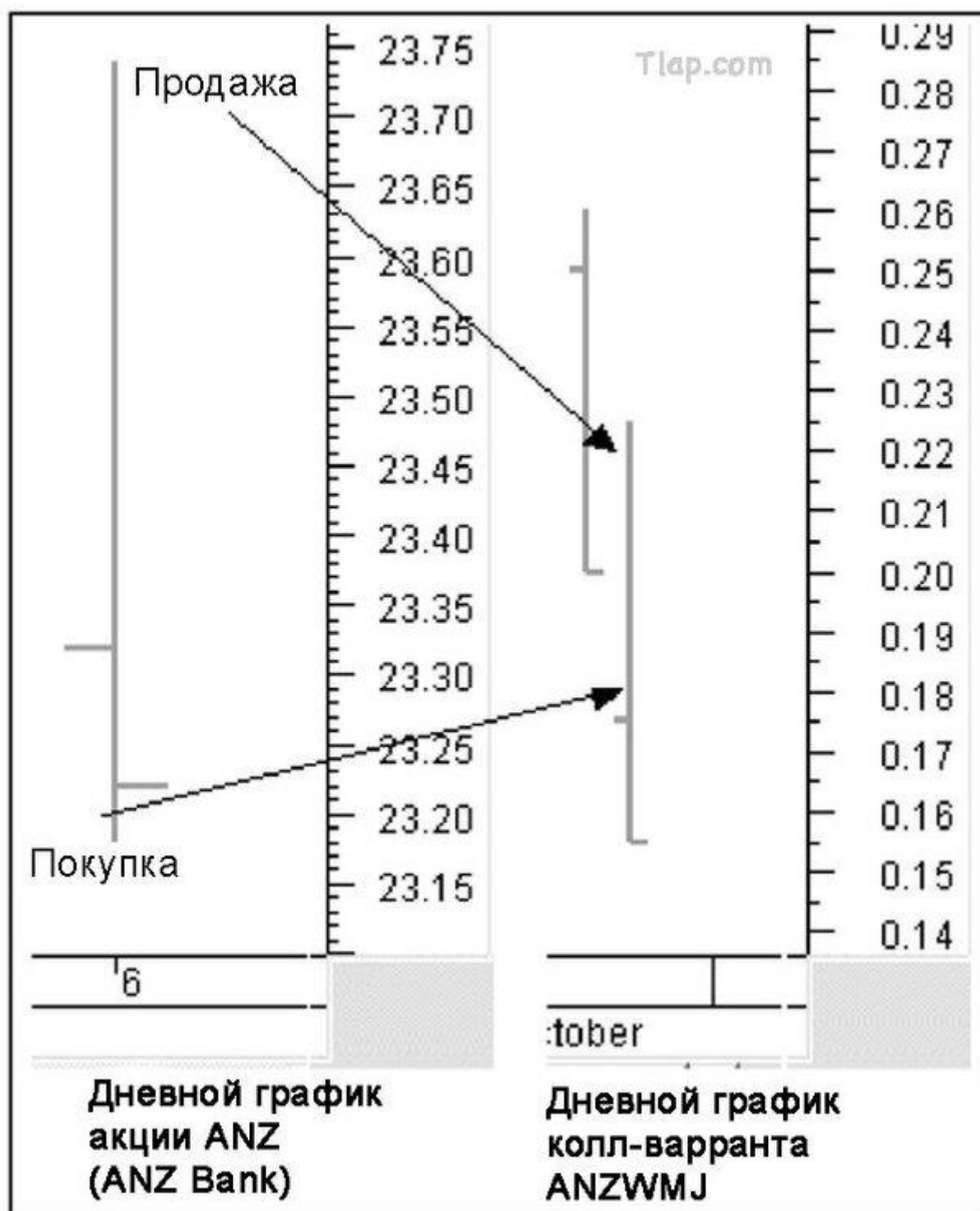
Этот стиль торговли варрантами основан на поведении базовой акции и широкого рынка. Варранты с высокой волатильностью предпочтительнее тех, которые демонстрируют низкую волатильность. Если колл-варрант не теряет стоимость быстро, когда рынок резко падает, то маловероятно, что он быстро добавит стоимость, когда рынок отскочит. В экстремальных рыночных условиях есть преимущества в торговле ликвидными варрантами с высокой активностью толпы, так как эмоциональная торговля вызывает наибольшие колебания цен.

В качестве примера этой торговой техники мы используем варрант ANZWMJ. Сделка открывается по мере восстановления рынка, как показано на рисунке 8.4. Поскольку рынок развернулся и шёл вниз до полудня, сделка была закрыта с целью зафиксировать быструю прибыль. На графике на рисунке 8.7 показаны точки входа и выхода. Вход осуществляется как можно скорее, когда цена акции ANZ развернется вверх, после отскока индекса ХЮ. Выход осуществляется в кратчайшие сроки после разворота цены индекса вниз. Мы не ждём, когда цена варранта тоже начнёт снижаться, так как это уменьшит нашу открытую прибыль, а сразу же выходим. Доходность в этой сделке составила 22% примерно за три часа.

Этот вид торговли требует тщательного мониторинга в течение дня, и мы отслеживаем рынок на трёх экранах:

- Широкий рынок. Развороты рыночного индекса ХЮ являются опережающим индикатором изменения цены базовой акции. Цена акции ANZ обычно следует за ценой индекса ХЮ. Мы не ищем акции, движущиеся против широкого рыночного тренда.
- Базовый актив – акция ANZ. Нам нужны доказательства давления со стороны покупателей или со стороны продавцов.
- График цены варранта ANZWMJ.

Рисунок 8.7. Покупка и продажа варранта



Стоп-лосс основан на импульсе торговли. Мы внимательно отслеживаем книгу ордеров, чтобы сформировать мнение о давлении со стороны покупателей или продавцов. Это включает:

- *Грубый баланс покупок и продаж по базовой акции.* В книге ордеров мы перемещаемся на 10 строк вниз и рассчитываем предстоящий объём.

- *Активность, или скорость, торговли.* Активная торговля на растущей цене сигнализирует об ажиотаже на рынке. Активная торговля на падающей цене сигнализирует о страхе.
- *Структура книги ордеров.* Имеется ли поблизости блок поддержки или сопротивления? Является ли книга ордеров жиденькой – всего несколько покупателей на более высоких ценовых уровнях? Или книга ордеров насыщенная – множество покупателей возле верхних ценовых уровней? Тот же анализ применяется для продажи.
- *Ритм покупки или продажи в ответ на изменения цены индекса ХЮ.* Акция торгуется в ритме со своей собственной мелодией или быстро реагирует на изменения цены индекса ХЮ? Если в этой взаимосвязи происходят изменения, это сигнализирует о необходимости уделить более пристальное внимание такому паттерну торговли.
- *Наконец, интуитивное ощущение поведения рынка.* Это основано на опыте, и его трудно количественно оценить. Оно складывается из множества мелких особенностей поведения рынка. Каждое из них само по себе незначительно, но в комплексе они помогают нам понять развивающееся поведение рынка.

Мы совершаем тайный побег через Чэнь Цан, используя колл-варранты на падающем рынке, чтобы получить экстраординарную прибыль, в то время как большинство трейдеров наблюдают за активностью пут-варрантов.

Переведено специально для Tlar.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №9

Наблюдай за пожаром с другого берега реки

Интерпретация

Когда между вражескими альянсами вспыхивает серьёзный конфликт, лучше дожидаться его развития. Когда внутренний конфликт усилится, альянс рухнет сам по себе. В момент наибольшего разрушения мы атакуем и получаем максимальную выгоду с наименьшими усилиями.

Истоки

В конце династии Восточная Хань правитель Цао Цао был побеждён полководцем Юань Шао в битве при Гуанду. Позже, когда Юань Шао умер, его трое сыновей перессорились между собой из-за власти. Цао Цао решил воспользоваться междоусобицей и напал на них. Сыновья немедленно объединились против общего врага, и Цао Цао отступил. Его нападение вызвало единство, и он понял, что если оставить сыновей в покое, они продолжат борьбу между собой.

Цао Цао спокойно атаковал другие провинции, в то время как наследники Юань Шао продолжали ссориться. В конце концов Цао Цао атаковал младшего сына, Юань Таня (Yuan Tan), и убил его. Оставшиеся два брата Юаня бежали на северо-восток, чтобы заручиться поддержкой другого полководца, Гон Сун Кана (Gong Sun Kang). Вместо того, чтобы преследовать братьев, Цао Цао придержал свои войска. Гон Сун Кан беспокоился, что Цао Цао нападёт на него, чтобы схватить двух сыновей, которых он укрывал. Он также беспокоился, что братья Юань задумают захватить его территорию, поэтому он убил их и отправил их головы правителю Цао Цао. Эта стратегия означает, что нужно подождать до точки максимального замешательства противника, а затем поразить его.

Перевод для трейдера: торгуйте на слиянии компаний, оценивая хищника и его цель

Когда компании подвергаются атаке, у нас есть возможность как наблюдать за их действиями, так и воспользоваться случаем для увеличения своей прибыли. На другом берегу реки происходит пожар в двух конкретных ситуациях. Первая – среда слияния. Это даёт нам возможность совершения арбитражной сделки, когда мы сопоставляем текущие цены с известной будущей ценой.

Вторая основана на слухах о плохих новостях, понемногу подтверждающихся, и на публичном подтверждении новостей, о которых рынок уже подозревал несколько дней или недель. Это даёт возможность использовать тактику торговли на короткой стороне.

Такие ситуации требуют специализированных решений. Хотя компании могут испытывать массу трудностей на рынке, одна из наиболее интересных сторон этой стратегии – когда компания сталкивается с враждебным поглощением. Противоборствующие стороны – это хищник (компания, осуществляющая поглощение) и цель (компания, которая является объектом поглощения).

Пожар – конфликт между хищником и целью – происходит без нашего непосредственного участия в рынке. Факторы, участвующие в игре, являются дополнением к любым причинам для покупки акций компании-хищника или акций целевой компании в первую очередь.

В этой среде поглощения существует два вида ситуаций. Первая – когда мы уже владеем акцией целевой компании. Тогда у нас возникает простой вопрос: эффективнее удерживать акции, которыми мы владеем, или лучше принять предложение от хищника? Такая возможность арбитража обеспечивает надёжную прибыль в условиях неопределённости.

Вторая ситуация – когда мы сознательно вступаем в схватку, покупая акции либо компании-хищника, либо целевой компании в надежде извлечь выгоду из пожара на другом берегу реки. В определённом смысле обе эти ситуации похожи, поскольку торгуются с использованием рассчитанной стратегии арбитража. Вторую ситуацию можно использовать для торговли с помощью хорошо отработанной тактики поглощения. Трейдеры просто покупают целевую компанию и ждут почти неизбежного повышения цены со стороны компании-хищника. Это полезная стратегия, но она подразумевает вход в неопределённый рынок на долгие недели или месяцы. В то время как денежные средства связаны длительной битвой за поглощение, мы упускаем другие, более прибыльные торговые возможности. Хотя большинство слияний проходят успешно, не все они идут по одному и тому же сценарию. Некоторые слияния прекращаются. Другие завершаются быстро, давая мало времени для полного процесса предложения, отклонения и повышения цены акции целевой компании.

Мы рассматриваем эти стратегии с точки зрения трейдера, поэтому наше намерение состоит в том, чтобы получить как можно быстрее прибыль от этих ситуаций. Мы ищем краткосрочную прибыль, потому что понимаем, что это всего лишь стычка в продолжающейся битве за увеличение прибыли нашего портфеля.

Арбитражные сделки на слиянии компаний используют относительно простые расчёты в электронных таблицах, чтобы понять, где находится наибольшая прибыль от слияния. Некоторые арбитражные сделки на слиянии представляют собой сложные предложения, при которых компания-хищник предлагает, скажем, три своих акции за каждые пять акций целевой компании. Сделка также может включать денежный бонус, дивидендный бонус или какой-либо другой вид дополнительной выплаты. Эти механизмы таят в себе множество

возможностей. Скрытая в этой сложности – в этом пожаре – прибыль иногда может составлять от 5% до 30%.

Плохая новость состоит в том, что есть дым, указывающий на рыночный пожар. Вопреки общему мнению, плохие новости не распространяются быстро. На рынке есть мощные силы, предотвращающие распространение плохих новостей. Даже на рынках с так называемыми правилами непрерывного раскрытия информации практика «сокрытия» плохих новостей продолжает процветать.

В 2005 году одна из крупнейших компаний Австралии, телекоммуникационный гигант Telstra, провела крупный бизнес-обзор. Мажоритарным владельцем компании являлось правительство, и оно было проинформировано о неблагоприятных результатах. Несколько недель спустя эти результаты были опубликованы и стали доступны общественности. Хотя никакого сокрытия не было, очевидно, что процесс непрерывного раскрытия информации не применялся, поскольку некоторые члены политического и делового сообщества были проинформированы задолго до других.

Когда ходят слухи о плохих новостях, самое время подумать об открытии короткой позиции. Наиболее эффективным способом является использование деривативов, таких как варранты и опционы, как обсуждалось в предыдущих главах.

В таком подходе есть опасность, потому что слухи о новостях могут быть недостаточно сильными, чтобы повлиять на весь рынок. Стратегия «Наблюдай за пожаром с другого берега реки» предполагает, что мы должны подождать, пока ситуация противника полностью не ухудшится, и затем атаковать его. Это нигде не бывает столь верным, как на рынке деривативов.

Финансовая теория предполагает, что поведение пут- и колл-варрантов является точно симметричным. На теоретическом рынке, свободном от деятельности других трейдеров, это, безусловно, верно. Однако на реальном рынке мы обнаруживаем бычий тренд. Колл-варранты быстрее реагируют на хорошие новости, а пут-варранты – на плохие. Бычья предрасположенность торгового сообщества заставляет трейдеров неохотно реагировать на медвежьи новости. Новости должны быть действительно плохими, прежде чем они начнут активно шортить. Результатом является временная задержка, а на рынке деривативов любая временная задержка опасна. Эффект временного распада означает, что каждая позиция по открытому ордеру с каждым днём неуклонно теряет свою стоимость. До нас могут доходить слухи о плохих новостях, но пока они не подтвердятся, стоимость пут-варранта не возрастет достаточно, чтобы компенсировать влияние временного распада.

Существует значительная разница между деривативами и обыкновенными акциями. С обыкновенными акциями мы можем позволить себе дожидаться подтверждения нашего анализа. Это лежит в основе многих инвестиционных стратегий, ориентированных на стоимость. Хотя рыночная стоимость акций может снижаться по мере нашего ожидания, влияние на сами акции отсутствует. Независимо от того, как низко они опускаются или как

долго мы их удерживаем, мы всё равно владеем ими. Деривативы бывают разными. У них есть срок действия. Мы не можем удерживать их бесконечно, поэтому не можем позволить себе ждать, пока рынок подтвердит наш анализ. Производные инструменты наиболее эффективно торгуются, когда наш анализ и подтверждение рынка происходят одновременно.

Когда на рынке появляются слухи, мы готовимся к атаке. Мы видим дым, поднимающийся на другом берегу реки, но мы не должны действовать, пока чётко не увидим пламя. Эта стратегия советует проявлять терпение. Мы используем возможность только тогда, когда захватываем прибыль с минимальными усилиями. Наблюдение за снижением стоимости позиции по деривативу просто вследствие временного распада – это не минимальное усилие.

Нехорошо быть правым в анализе, но ошибаться в исполнении сделки. Нам нужно сопоставить и то, и другое, и торговля на деривативах означает ожидание, пока остальная часть рынка тоже не убедится, что слухи о плохих новостях являются истинными. Поскольку мы наблюдаем за развитием пожара на другом берегу реки, мы действуем быстро, как только движение цены по пут-деривативам подтвердит, что рынок тоже верит новостям. Это точка максимального разрушения, поскольку существующий ценовой тренд перегружен новыми трендовыми силами. Мы присоединяемся к развивающемуся тренду и забираем максимальную прибыль с наименьшими усилиями.

Применение: совершение арбитражных сделок на слиянии компаний

Когда трое сыновей Юань Шао ссорились между собой, правитель Цао Цао выжидал, пока их междоусобица не достигнет пика. Мы ждём, пока ссора между хищником (поглощающей компанией) и целью (поглощаемой компанией) не достигнет пика, а затем наносим удар, когда появляется возможность получить максимальную отдачу при минимальных усилиях. Мы выжидаем в кулуарах рынка, наблюдая за пожаром слияния на другом берегу реки и тщательно просчитывая наиболее выгодные для нас условия атаки.

Рынок иногда бывает несовершенным механизмом для сопоставления цен. Разница в ценах на удивление велика, и арбитраж даёт трейдеру возможность получить хорошую прибыль. Арбитражные сделки возникают при слиянии компаний, при выпуске новых акций компании и в некоторых ситуациях её капитальной реконструкции. В основе этой сделки лежит сравнение сегодняшней цены с известной ценой в будущем. Арбитраж на слиянии компаний является очень хорошим способом получения почти безрисковой прибыли.

Некоторые арбитражные сделки на слиянии представляют собой сложные предложения, в которых хищник (поглощающая компания) предлагает, например, пять своих акций на каждые семь акций целевой компании, а иногда добавляет денежный бонус. Трейдерам не следует позволять видимой сложности этих механизмов отпугнуть их от изучения арбитражных возможностей. Прибыли от сделки, скрытые в этой сложности, иногда составляют от 5% до 30%. Чтобы объяснить, как работает арбитраж, мы пошагово рассмотрим процесс расчёта в ситуации слияния компаний.

В большинстве случаев предложения о поглощении дают лишь небольшое арбитражное преимущество. Иногда, когда рынки падают по другим причинам, оценка предложения о поглощении меняется, увеличивая доходность от любой арбитражной сделки.

Чтобы упростить эту дискуссию, для обозначения компании, осуществляющей поглощение, мы используем термин «хищник», а для поглощаемой компании – термин «цель». Хищником в данном случае является компания под названием SGW, а целью – компания PML. Первым шагом в расчёте арбитражной сделки будет определение количества акций целевой компании для покупки.

Рисунок 9.1. Расчёт покупки акций

Стоимость акций целевой компании			
Компания	Текущая цена	Кол-во	Стоимость
PML	1,050	19 000	\$19 950,00

Мы начинаем расчёты, представленные на рисунке 9.1, с предполагаемой покупки 19 000 акций PML по минимальной цене \$1,05. Стоимость составляет \$19 950. Эти цифры вносятся в затенённые ячейки.

Второй этап расчёта добавляет первое условие слияния. В этом случае хищник хочет купить акции целевой компании блоками по 28 штук, предлагая пять акций компании-хищника на каждые 28 акций целевой компании. Если трейдер покупает 19 000 акций PML, то хищник считает их блоком из 679 акций. Это рассчитывается путём добавления количества акций в блоке (28) в затенённую ячейку на рисунке 9.2. Эти первоначальные расчёты устанавливают стоимость нашей цены выкупа (бай-ин).

Рисунок 9.2. Расчёт скорректированного количества акций

Условие предложения о поглощении (1)	
<i>Размер блока акций целевой компании</i>	
Количество акций целевой компании в каждом блоке	28
Скорректированное количество акций в блоке	679

Следующий набор расчётов определяет, сколько теперь стоят акции целевой компании для хищника. Для этого необходимо добавить две цифры на рисунке 9.3. Первая – это количество акций хищника, обмененных на акции целевой компании, в данном случае пять, которое вводится в третью затененную ячейку. Компания-хищник предлагает нам 3 393 акции SGW. Мы получаем пять новых акций SGW за каждый пакет из 28 акций PML, которыми мы владеем.

Рисунок 9.3. Расчёт стоимости

Условие предложения о поглощении (2)				
<i>Количество акций компании-хищника, обмененных на каждый блок акций целевой компании</i>				
Компания	Текущая цена	Кол-во обмененных акций компании-хищника	Всего предложено акций целевой компании	Стоимость
SGW	7,180	5	3 393	\$24 360,71

Как только мы приобретём 3 393 акции SGW, мы сможем немедленно их продать. Ключевым вопросом в этом расчёте является цена, которую мы ожидаем получить за акции SGW после завершения слияния. Для расчётов в этом примере мы используем цену на следующий день после закрытия предложения по поглощению, поэтому во вторую затенённую ячейку вводится значение \$7,18. Общая стоимость составляет \$24 360.

Окончательные расчёты показаны в поле сводной оценки арбитражной сделки, представленные на рисунке 9.4. Акции PML стоят \$19 950. При конвертации их в акции SGW на условиях данного поглощения и по рыночной цене на момент закрытия предложения по поглощению стоимость акций составила \$24 360. Доходность в данной ситуации составляет 22,11%. Уровень доходности варьируется в зависимости от относительных цен акций компании-хищника и целевой компании, поэтому развитие событий и перипетии предложения о поглощении стоит регулярно отслеживать.

Рисунок 9.4. Результат сделки

Оценка арбитражной сделки	
Затраты на покупку акций целевой компании	\$19 950,00
Стоимость права на акции компании-хищника, если они будут продаваться по рыночной цене	\$24 360,71
Доходность	\$4 410,71
Доходность, в %	22,11%
Дополнительный денежный бонус (при наличии)	\$ -
Общая доходность	\$4 410,71
Доходность, в %	22,11%

В этой арбитражной сделке кроется одна серьезная проблема. Предполагается, что конвертация акций целевой компании в акции компании-хищника происходит мгновенно. Это не всегда так, поэтому важным фактором является скорость.

Как только будут куплены акции PML, их необходимо быстро сконвертировать в эквивалентное количество акций компании-хищника. Затем новый пакет акций компании-хищника будет продаваться по рыночной цене. В этом примере расчёты арбитражной сделки основаны на рыночной стоимости акции компании-хищника \$7,18. Любое изменение этой цены повлияет на прибыльность данной сделки. Там, где цены акций компании-хищника относительно стабильны, риск в сделке снижается. Там, где акции компании-хищника находятся в устоявшемся восходящем тренде, риск снижается ещё больше.

Этот вид арбитражной сделки не настолько безрисковый, как предложения о поглощении с прямой денежной выплатой. Трейдерам необходимо быть очень внимательными к дополнительному временному риску и крайне осторожными, чтобы не торговать правами на акции, которыми они ещё фактически не владеют. Объясните своему брокеру суть сделки, и он позаботится о том, чтобы у вас были права на акции, которыми вы уже владеете.

Существует один способ заставить арбитражную сделку работать до даты закрытия предложения о поглощении. Треjder покупает эквивалентное количество акций компании-хищника, в данном случае 3 393, до того, как купит акции целевой компании. В этом примере

акции компании-хищника стоят около \$6,90. При наличии твёрдо установленного права на покупку этот первый пакет акций можно продать в любое время после покупки акций целевой компании PML, фиксируя безрисковую прибыль.

Рисунок 9.5. Результат сделки: сначала покупка акций компании-хищника

Оценка арбитражной сделки	
Затраты на покупку акций целевой компании	\$19 950,00
Стоимость права на акции компании-хищника, если они будут продаваться по рыночной цене	\$23 410,71
Доходность	\$3 460,71
Доходность, в %	17,35%
Дополнительный денежный бонус (при наличии)	\$ -
Общая доходность	\$3 460,71
Доходность, в %	17,35%

Вы можете подумать о низкой доходности этой стратегии, поскольку рынок должен эффективно уменьшать разницу между ценами акций SGW и PML. Однако рынок часто неэффективен. Эта стратегия приносит прибыль в размере 17,35%, как показано на рисунке 9.5. Когда права на второй пакет акций компании-хищника в рамках сделки по слиянию будут полностью очищены и обработаны, акции можно продать. Если акции находятся в восходящем тренде, они приносят дополнительную прибыль. Такой подход добавляет ещё один уровень риска, но в большинстве случаев риск довольно низкий по сравнению с прибылью в арбитражной сделке.

Некоторые предложения о поглощении предоставляют дополнительные стимулы в виде денежного бонуса. Например, это предложение может включать выплату бонуса в размере \$0,25 за каждые пять акций целевой компании. В примере с акциями SGW на рисунке 9.6 это добавляет дополнительный бонус в размере \$95 к уравнению прибыли, что повышает доходность до 22,59% в этой арбитражной сделке.

Рисунок 9.6. Результат сделки с денежным бонусом

Условие предложения о поглощении (3)			
Ценность дополнительного денежного бонуса			
Выплата денежного бонуса	Размер блока акций целевой компании, к которому применяется бонус		Стоимость
\$0,025	3 800		\$95,00

Оценка арбитражной сделки	
Затраты на покупку акций целевой компании	\$19 950,00
Стоимость права на акции компании-хищника, если они будут продаваться по рыночной цене	\$24 360,71
Доходность	\$4 410,71
Доходность, в %	22,11%
Дополнительный денежный бонус (при наличии)	\$95,00
Общая доходность	\$4 505,71
Доходность, в %	22,59%

Арбитражные сделки можно найти в газетах в разделе биржевых уведомлений, где перечислены текущие сделки по слиянию компаний. Это пожары, которые мы наблюдаем с другого берега реки в готовности открыть сделку, чтобы захватить максимальную прибыль, затратив минимальные усилия.

Переведено специально для Tap.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №10

Кинжал, скрывающийся за улыбкой

Интерпретация

Готовясь к атаке или засаде, завоюйте доверие врага, чтобы он расслабился и разоружился. Атака начинается, когда вы хорошо подготовлены, а враг максимально расслаблен. Под маской дружелюбия скрывается враждебность, что напоминает «улыбающегося тигра».

Истоки

Данная стратегия описана в древнекитайской классике «Книги о древнем танги» и встречается во многих других рукописях. Типичный пример относится к периоду Воюющих царств в 341 году до н.э. Правитель Гунсунь Ян (Gong Sun Yang) напал на царство Вэй. Гунсунь Ян родился в Вэе и был хорошим другом генерала, командующего армией Вэй. Этот генерал возглавлял оборону неприступного города Ву.

Вместо того, чтобы напасть на город, правитель Гунсунь Ян отправил письмо, напомнив своему старому другу об их прошлой дружбе. Он предложил взаимное отступление. Через три дня он встретился с вражеским генералом, взяв с собой 300 безоружных солдат, чтобы показать свою искренность. На встрече он пригласил генерала и часть его войска на банкет. После того, как все сели, Гунсунь Ян напал на своих гостей и убил их. Затем его безоружные солдаты переоделись в форму солдат из армии Вэй и вернулись в город Ву. Городские ворота были открыты, и солдаты Гунсунь Яна, замаскированные под войска неприятеля, захватили город. Гунсунь Ян одержал победу, используя личную дружбу с вражеским генералом, чтобы скрыть свои военные цели. За его улыбкой скрывался кинжал.

Перевод для трейдера: следите за сигналами дивергенции

Самый опасный кинжал, скрывающийся за улыбкой, кроется в самом рынке. Как трейдеры мы не имеем возможности применять эту стратегию, но мы должны быть в курсе ситуаций, когда данная стратегия применяется против нас.

Поток вводящей в заблуждение информации от компаний не прекращается. Если бы вся эта информация была точной, надёжной и заслуживающей доверия, нам не понадобилась бы финансовая пресса и полчища аналитиков, заполонивших брокерские компании и компании

по управлению фондами. Звучит как резкое заявление, но только до тех пор, пока мы не рассмотрим эти медиа и аналитические действия более детально. Одной из основных задач финансовых СМИ является обнаружение, выявление и сообщение о разнице между заявленной производительностью компании и её фактической производительностью. Для выявления таких различий общественность полагается на аудиторов. Это доверие оказывается ошибочным, как показывают внезапные крахи компаний, балансы которых подтверждены «аудиторами».

В 6-й стратегии «Сделай ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе» обсуждалось, что фундаментальная и медийная информация и рекомендации аналитиков всегда должны согласовываться с активностью, наблюдаемой на ценовом графике. Если поток новостей хороший, а цена на графике неуклонно падает, то мы всегда должны верить графику. Этот вывод подкрепляется такими компаниями, как Enron, WorldCom, HIH Insurance, японской интернет-компанией Livedoor и другими.

Когда рынок обновляет максимумы, он может замаскировать основную слабость – кинжал, скрывающийся за улыбкой. Многие инвесторы и трейдеры-новички оказывались в ловушке такого всплеска бычьего энтузиазма, покупая на вершине рынка незадолго до начала обвала. Эту теорию рыночного поведения презрительно называют «теорией бóльшего дурака». Она гласит, что мы покупаем по любой цене на растущем рынке, потому что всегда найдётся бóльший дурак, который купит у нас эти акции. Это примитивное и невежественное представление о поведении рынка. Участники рынка не верят, что они дураки. После покупки они могут чувствовать себя глупо, но это больше эмоциональная реакция, чем интеллектуальная неудача. Если мы не относимся к нашим оппонентам с уважением, то сами становимся бóльшими дураками, потому что в конечном итоге рынок отнимает у нас прибыль.

Как распознать этот кинжал, скрывающийся за улыбкой? Наиболее эффективный и мощный метод распознавания основан на осцилляторе индекс относительной силы (RSI). Этот технический индикатор отслеживает максимумы и минимумы каждого дня. Он отслеживает относительную силу сегодняшнего дня по сравнению со вчерашним. Не будем вдаваться в расчёты данного индикатора – это ненужное отвлечение. Важно понимать информацию, содержащуюся в этом индикаторе.

Индикатор RSI состоит из одной линии, которая перемещается между уровнями 0% и 100%. Она показывает значение RSI и называется линией RSI. На панели индикатора размещены две горизонтальные линии на уровнях 70% и 30%. Это контрольные линии. Движение индикатора RSI выше и ниже этих линий важнее, чем движение между линиями. Характер поведения линии RSI показывает максимумы и минимумы. Это значимые характеристики, поскольку они создают дивергенцию между индикатором RSI и Прайс Экшен.

Дивергенция появляется, когда ценовой график формирует более высокий максимум, а индикатор RSI формирует более низкий максимум. Такое поведение индикатора противоречит графику цены и называется дивергенцией. Наиболее значимой является дивергенция между максимумами Прайс Экшен и максимумами RSI. Дивергенция говорит нам о том, что на рынке больше нет базовой силы.

Растущий рынок вызывает у нас улыбку, и мы улыбаемся, поскольку нам кажется, что наша прибыль непрерывно растёт. Однако за этой улыбкой дивергенция индикатора RSI скрывает кинжал. Это надёжный индикатор. Дивергенция не всегда предшествует значительному обвалу рынка, но она говорит нам о том, что тренд, вероятно, существенно изменится. К сожалению, этот индикатор не особенно полезен для тайминга рынка. Сигналы дивергенции могут развиваться и сохраняться в течение нескольких недель или месяцев, прежде чем произойдёт смена тренда. Ценность этого индикатора повышается, когда мы используем подтверждающий графический паттерн.

Графический паттерн «голова и плечи» тоже таит в себе кинжал, скрывающийся за улыбкой, но только до тех пор, пока кинжал не будет частично обнажён. Хотя этот паттерн выглядит очень полезным на истории, его трудно распознать в режиме реального времени, пока он не будет завершён почти на две трети – пока кинжал не будет частично обнажён.

Хорошей новостью является то, что этот паттерн намного лучше с точки зрения тайминга и даёт нам представление о том, насколько низко может упасть рынок. Мы знаем время и потенциальный ущерб, что позволяет нам перейти к защитной торговой тактике. Мы объединяем это с сигналами индикатора RSI, чтобы более чётко выявить кинжал, вложенный в ножны улыбки.

Паттерн «голова и плечи» формируется в три этапа. Первая часть возникает на фоне роста рынка, затем цена отступает. Это отступление незначительное, и вскоре за ним следует подъём. Первый пик формирует левое плечо. Вторая часть паттерна возникает, когда подъём тоже достигает пика и отступает – так формируется голова. Правое плечо формируется, когда падение после появления головы прерывается очередным подъёмом и обвалом тренда. Это точка, в которой паттерн «голова и плечи» полностью подтверждается. Она посылает срочный сигнал о том, что за улыбающимся рынком скрывается кинжал.

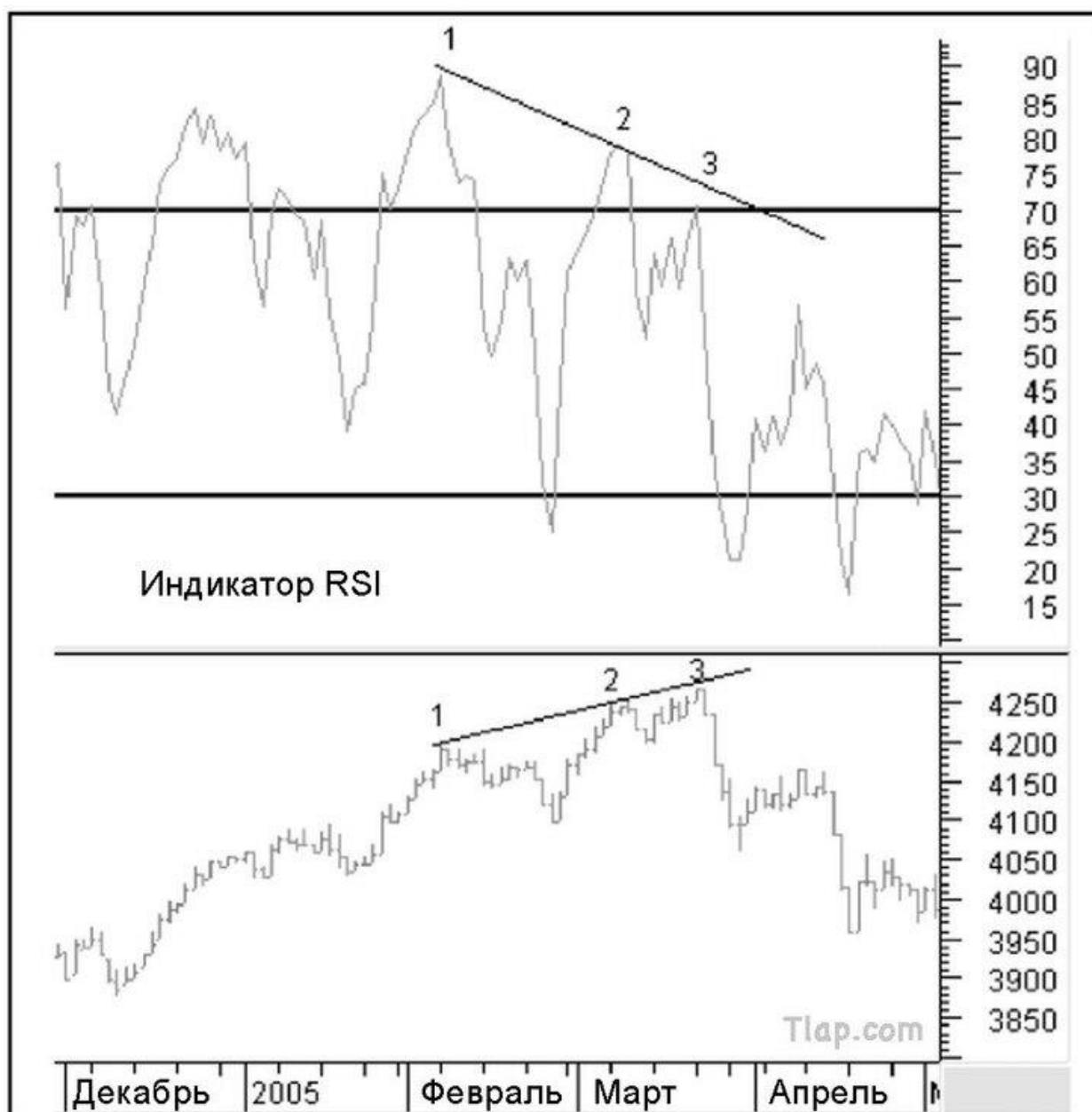
Степень падения мы рассчитываем, нанося на график линию тренда. Эта линия соединяет основание левого плеча с основанием правого плеча. Затем мы чертим вертикальную линию от вершины головы до линии шеи и продолжаем её, проецируя высоту головы вниз от линии шеи – в результате получаем новую нисходящую цель. В худшем случае это будет оценочный уровень. Он станет более полезным, если уровень проекции совпадёт с существующим уровнем поддержки. В совокупности эти две характеристики обеспечивают надёжную нисходящую ценовую цель, которая показывает масштаб вероятного ущерба, наносимого кинжалом, скрывающимся за улыбкой.

Трейдеры не применяют эту стратегию на рынке, но должны быть настороже, когда рынок применяет эту стратегию к ним. Неспособность распознать стратегию в действии может оказать существенное влияние на прибыль нашего портфеля.

Применение №1: дивергенция осциллятора RSI

Дивергенция является ранним предупреждающим признаком изменения тренда – кинжалом, скрывающимся за улыбкой. Она наиболее полезна на дневном графике, как показано на рисунке 10.1. Дивергенция означает, что медленное изменение тренда может быть началом нового нисходящего тренда, а не просто временной слабостью.

Рисунок 10.1. Дивергенция



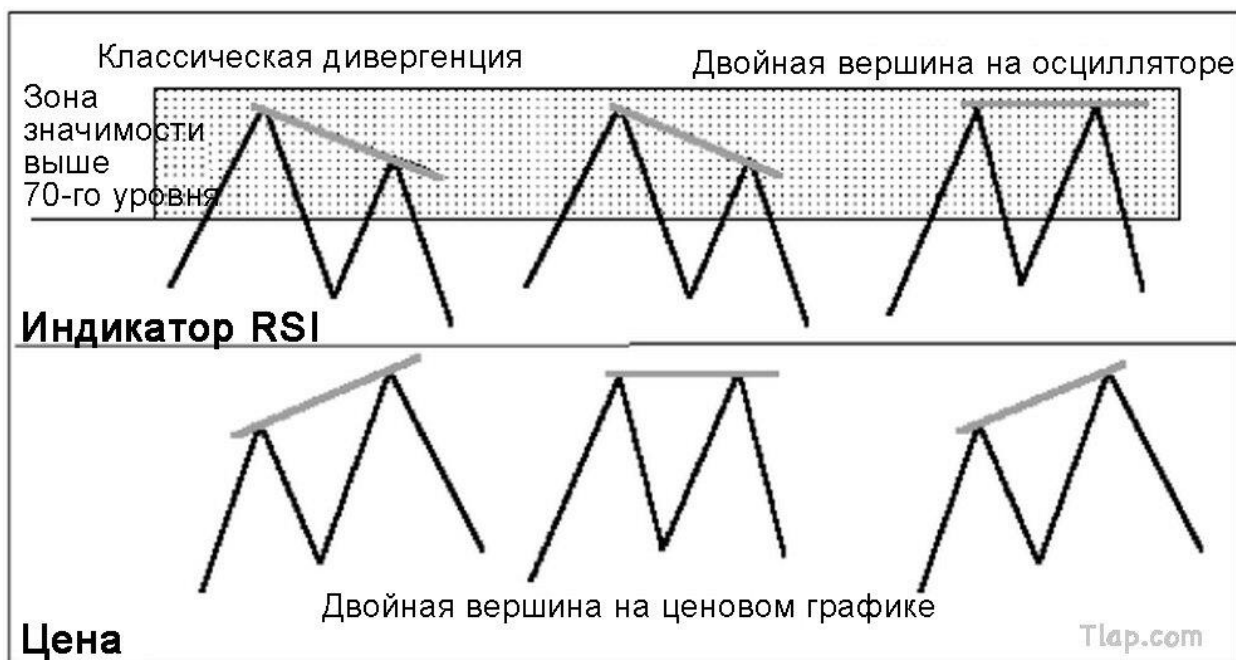
Тактика торговли

- Даёт раннее предупреждение о слабости тренда. Это может повлиять на тактику торговли в конкретной сделке или на используемые методы размещения стоп-лосса.
- Доминирующий индикатор, перекрывающий сигналы о силе тренда от других индикаторов.
- Основная польза заключается в том, чтобы предупредить трейдера о слабости тренда. Но он бесполезен для тайминга.

Правила

- Линии тренда проводятся по значимым вершинам или основаниям на графике и не учитывают промежуточные тренды.
- Линии тренда проводятся по вершинам или основаниям индикатора RSI, но только по тем, которые появляются выше или ниже триггерных линий. Действительные сигналы отображаются на RSI выше 70-го или ниже 30-го уровня.
- Вершины и основания в пределах тела индикатора RSI (между 70-ым и 30-ым уровнем) не являются важными.
- Дивергенция возникает, когда линия тренда, проведённая по вершинам или основаниям на ценовом графике, противоположна линии тренда, проведённой по вершинам или основаниям индикатора RSI.
- Дивергенция может отображаться в нескольких различных конфигурациях, показанных на рисунке 10.2.

Рисунок 10.2. Виды дивергенций



Преимущества

- Это опережающий сигнал.
- Надёжный сигнал, особенно с применением индикатора RSI.
- Он готовит трейдеров к изменению тренда и говорит им, что пришло время более внимательно прислушаться к другим сигналам об изменении тренда.
- Раннее предупреждение о необходимости подтянуть стопы.
- Раннее предупреждение о том, что время стало важным фактором риска.

Недостатки

- Не подходит для тайминга рынка. Сигнал может появиться за недели или месяцы до фактического изменения тренда. Для определения времени изменения тренда трейдерам необходимо использовать другие индикаторы.
- Не указывает на степень или уровень разворота тренда. Это может оказаться и значительным разворотом, и просто временной остановкой существующего тренда.

Применение №2: торговля на паттерне «голова и плечи»

Этот состоящий из трёх частей паттерн сигнализирует о развороте тренда. Целевое значение падения цены определяется с помощью метода проекции высоты головы. Оно подтверждает, что за улыбкой скрывается кинжал, но только тогда, когда кинжал будет частично обнажён. В сочетании с дивергенцией индикатора RSI анализ даёт трейдеру предупреждение о серьёзных изменениях тренда.

Этот паттерн трудно распознать, пока он почти полностью не завершится. Это делает RSI подтверждающим индикатором для данного паттерна. Паттерн представлен на рисунке 10.3. Он наиболее эффективно применяется для установки целей при снижении цены. Когда цена достигнет целевого уровня, трейдер может закрыть короткую позицию или искать возможности для открытия длинной.

Рисунок 10.3. Завершённый паттерн «голова и плечи»



Тактика торговли

- Используйте другие индикаторы для подтверждения окончания тренда и закрытия сделки по мере формирования правого плеча на росте цены.
- Выходите из рынка, как только сформируется правое плечо и цена совершит нисходящий пробой линии шеи.
- Для управления короткими сделками используйте целевой ценовой ориентир.
- Используйте ценовой ориентир, чтобы подготовиться к возможным длинным сделкам на отскоке.

Правила

- Паттерн «голова и плечи» – это чётко определённый паттерн роста цены и откатов. Его легко определить с помощью инструментов GuppyTraders Essentials.
- Линия шеи соединяет основания левого и правого плеча.
- Линия шеи может наклоняться вверх, вниз или быть горизонтальной.
- Прежде всего данный паттерн подтверждается ростом цены и откатом, формирующим правое плечо.
- Второе подтверждение паттерна происходит при неспособности цены подняться выше линии шеи после её нисходящего пробоя.
- Измеряется высота паттерна – расстояние между головой и линией шеи. И это расстояние проецируется вниз от линии шеи – получается целевой ценовой ориентир. Используйте инструмент ценового диапазона GuppyTraders Essentials. Проекция наиболее надёжна, когда совпадает с существующим уровнем поддержки.
- Цели следует рассматривать как минимальные.

Преимущества

- Надёжно устанавливает целевой ценовой ориентир для падения цены.
- Полезен для совершения коротких сделок.
- Помогает определить потенциальные точки отскока.

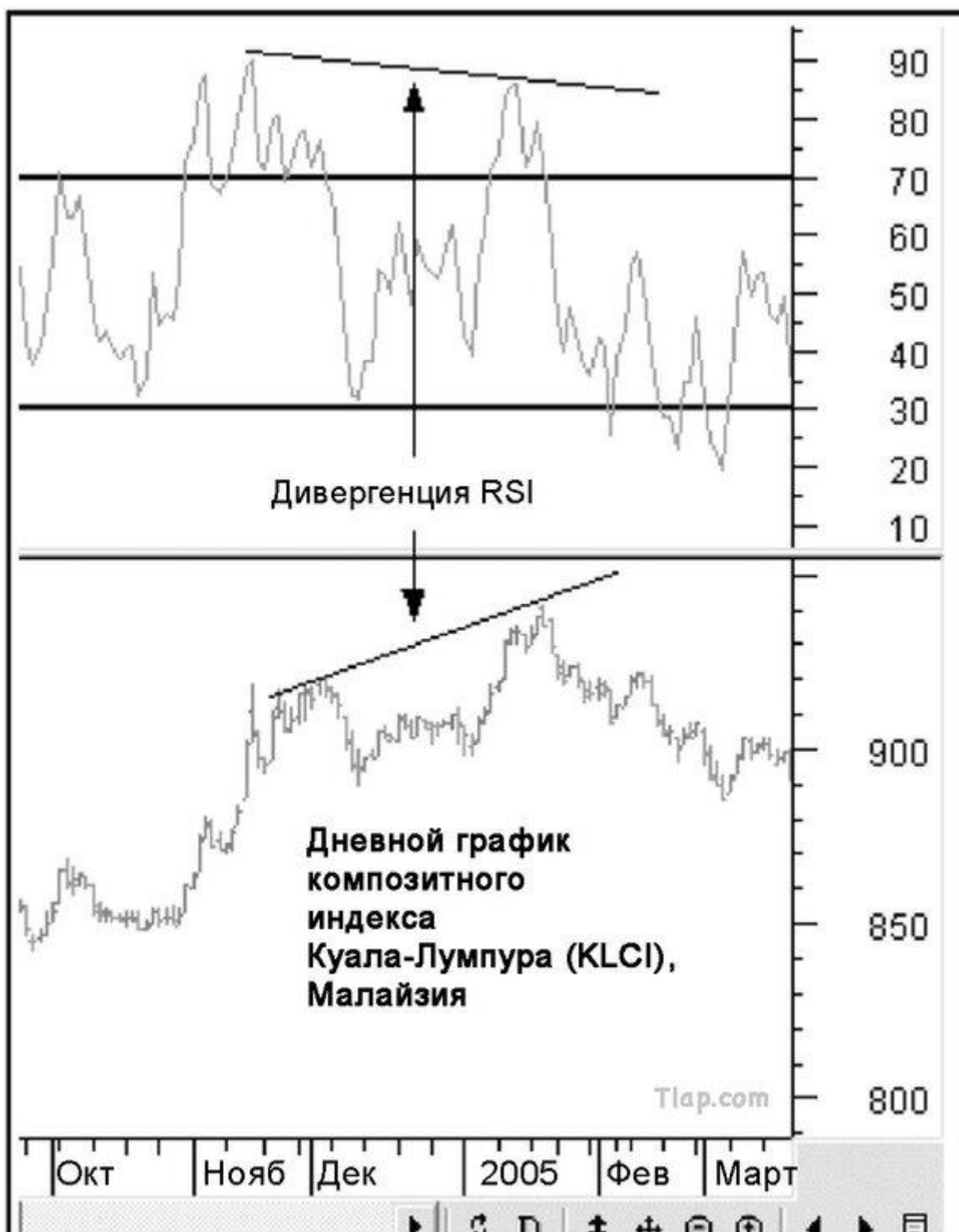
Недостатки

- Данный паттерн трудно распознать заранее, только после формирования правого плеча.

Применение №3: дивергенция композитного индекса Куала-Лумпур (KLCI)

Данный анализ малайзийского композитного индекса Куала-Лумпур (KLCI) на рисунке 10.4 взят из нашего еженедельного информационного бюллетеня по Азии и Китаю. Он показывает, как для выявления кинжала, скрывающегося за улыбкой, используется комбинация нескольких методов анализа. Сначала проводится анализ дивергенции индикатора RSI.

Рисунок 10.4. Малайзийский композитный индекс Куала-Лумпур (KLCI)



Декабрьский пик индекса KLCI соответствует пику индикатора RSI. Второй, более высокий пик KLCI в январе не соответствует более высокому пику индикатора RSI. Линия тренда, соединяющая пики на баровом графике индекса KLCI, восходящая. Соответствующая линия тренда на индикаторе RSI за тот же период имеет нисходящий наклон. Это классическая дивергенция RSI, которая сигнализирует о развивающейся слабости тренда на графике индекса KLCI. Это опережающий индикатор слабости тренда.

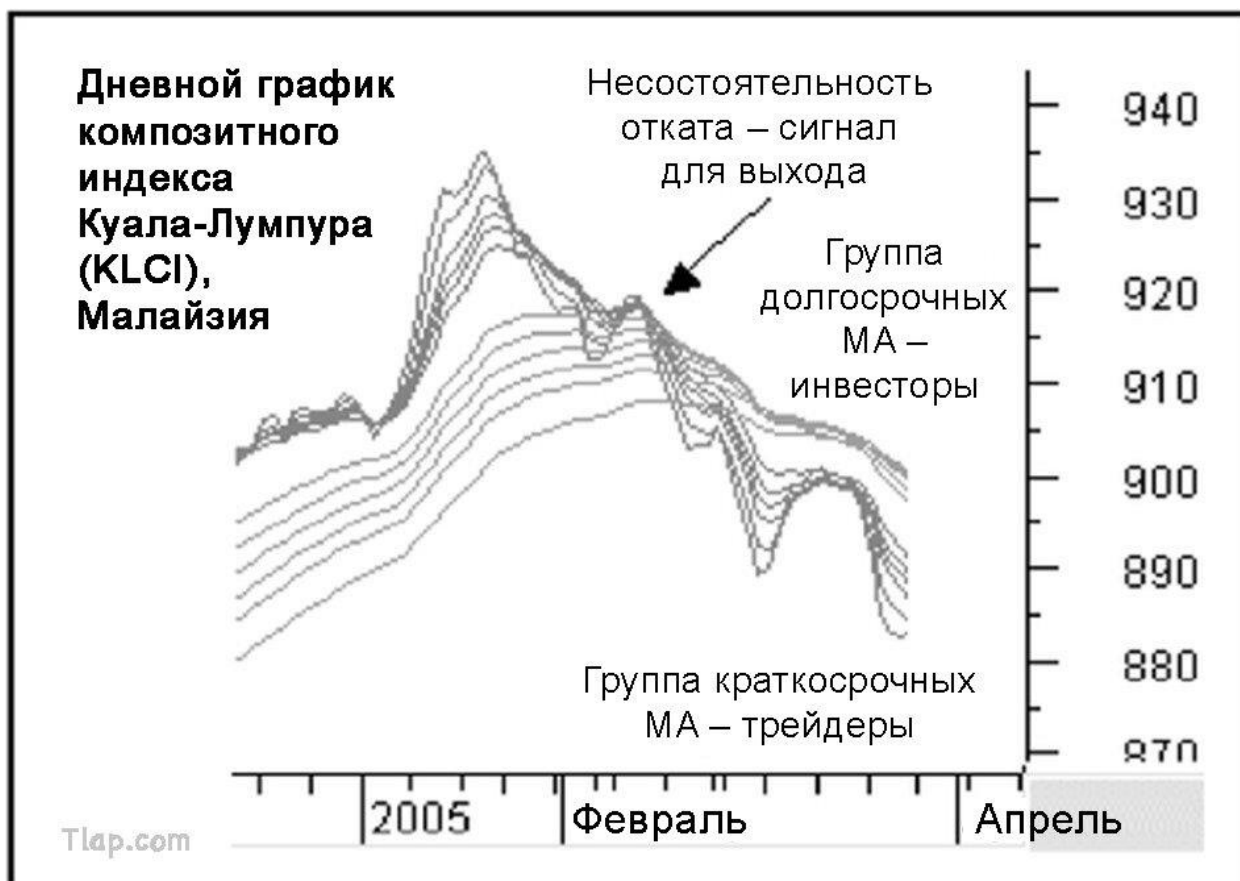
Когда в феврале на индексе произошёл откат, многие рыночные комментаторы рассматривали это как временную паузу в долгосрочном восходящем тренде. Они не увидели кинжала, скрывающегося за улыбкой более высоких значений индекса KLCI. Несостоятельность отката была подтверждением паттерна «голова и плечи» на рисунке 10.5. Это был частично обнажённый кинжал, скрывающийся за улыбкой.

Рисунок 10.5. Подтверждение паттерна «голова и плечи»



Дальнейшее развитие паттерна «голова и плечи» подтвердило дивергенцию RSI. Несостоявшийся откат после 16 февраля и закрытие свечи ниже линии шеи стали подтверждением действительности паттерна «голова и плечи». Для установки целевого ценового ориентира на основе этого сильного разворотного паттерна мы используем инструмент ценовой проекции из набора GuppyTraders Essentials Toolbox.

Рисунок 10.6. Несостоятельность отката



Множественная скользящая средняя Группы (GMMA) на рисунке 10.6 подтверждает контекст как со стороны индикатора RSI, так и со стороны графического паттерна. В феврале GMMA показала первую серьёзную угрозу для тренда с сентября 2004 года. Группа краткосрочных МА погрузилась в группу долгосрочных МА. Поскольку цены упали, инвесторы не совершали активных покупок. Несостоятельность отката подтвердила сигнал для выхода, наблюдаемый на баровом графике. Если группа краткосрочных скользящих средних сможет опуститься ниже группы долгосрочных скользящих средних, возникнет настоящая медвежья угроза. Именно эта ситуация развивалась стремительными темпами, подтверждая обвал рынка. Когда группа долгосрочных МА начала сжиматься, пришло медвежье подтверждение. Это говорит нам о том, что инвесторы соглашались с трейдерами и видят падение цены как угрозу тренду.

Взаимоотношения МА в GMMA и неспособность группы краткосрочных МА совершить отскок стали подтверждением разворота тренда и позволили трейдерам выйти из рынка на ценовом уровне 915. Комбинация методов анализа защитила трейдеров и позволила им рано выйти из рынка. Комбинированный анализ является примером 35-й стратегии «Серии взаимосвязанных уловок».

Несмотря на бычьи прогнозы рыночных аналитиков в период с декабря по февраль – улыбку рынков, – эти методы технического анализа смогли выявить скрытый кинжал.

Стратегия №11

Вместо персика гибнет слива

Интерпретация

Когда убытки неизбежны, вы должны быть готовы пойти на жертвы, чтобы добиться победы. Вы должны пожертвовать малой частью, проиграть небольшое сражение ради достижения общей победы.

Истоки

Название этой стратегии взято из стихотворения в «Сборнике музыки и стихов» (*"A Collection of Music and Poems"*). Оригинальное стихотворение рассказывает о двух деревьях, растущих рядом. Когда на деревья нападают черви, сливовое дерево жертвует собой ради защиты персикового дерева. В данном стихотворении эта метафора описывает связь между братьями, где один может пожертвовать своей жизнью, чтобы спасти другого. Смысл стратегии с течением времени менялся, показывая жертвенность как средство для достижения более крупной цели.

В период Воюющих царств полководец Тянь Цзи проиграл много скачек трём лошадям, которые принадлежали одному из его правителей. Ему предложили стратегию, позволяющую превратить серию из трёх скачек в победу с условием проиграть одни скачки. Т.е. он проиграет одни скачки, но выиграет две. Сначала он отправил свою самую слабую лошадь на скачки против самой сильной лошади противника. Эти скачки он проиграл. Далее он поставил свою самую сильную лошадь против самой слабой лошади противника и выиграл эти скачки. Затем он поставил среднюю по силе лошадь против средней по силе лошади своего соперника и благодаря навыку верховой езды выиграл финальную гонку.

Скачки кажутся далёкими от военного дела, но та же стратегия применяется для разгрома армии, наступающей тремя колоннами. Слабейшая колонна сражалась с сильнейшей из колонн противника. Когда сильнейшая колонна побеждала слабейшую колонну противника, она быстро присоединялась к средней по силе колонне, чтобы победить среднюю по силе колонну врага. Объединившись, победоносные колонны разбивали самую сильную колонну противника.

Перевод для трейдера: используйте стоп-лосс для защиты капитала и прибыли

Из всех 36 стратегий эта является фундаментальной для трейдеров. Мы применяем её в оригинальном смысле, жертвуя одной торговой позицией, чтобы другая торговая позиция могла процветать. Эта стратегия лежит в основе долгосрочного успеха в трейдинге. Если игнорировать её, мы не продержимся на рынке достаточно долго, чтобы реализовать любую из оставшихся 35 стратегий. На финансовом поле битвы эта стратегия является главной и должна применяться во все времена. Это жизненно важный компонент нашей защитной брони. Слива – это убыток в нашей убыточной сделке. Персик – это растущая прибыль нашего портфеля.

Единственная неизбежность на рынке – это риск убытков. Убытки неизбежны. У нас нет выбора. По своей сути трейдинг заключается в управлении риском, а риск заключается в том, что мы будем терять весь используемый нами капитал или его часть. Применение стоп-лоссов необходимо для снижения влияния убыточных сделок. Это очень важно.

Некомпетентный полководец – как и некомпетентный трейдер или инвестор – считает, что он не может проиграть. И они ищут техники, которые обеспечат им победу. Трейдер ищет методы последовательного прогнозирования, изучая теорию Ганна, волновую теорию Эллиота или специализированное программное обеспечение типа «чёрного ящика». Инвестор дорожит тем, что может найти недооцененные компании, которые в долгосрочной перспективе принесут ему прибыль. Они, вероятно, пропустили сноски в классическом произведении Доддса и Грэма, подчёркивающие высокий процент неудач в этой сфере и необходимость тщательного отбора активов. Современная портфельная теория тоже придерживается этого убеждения, используя идею диверсификации для защиты от неудач. В самом грубом применении эта теория предполагает, что доход от прибыльных сделок по акциям должен быть выше, чтобы покрыть убытки, понесённые в убыточных сделках. Вместо того, чтобы пожертвовать убыточными акциями, они удерживают смешанный пакет акций.

Трейдеры имеют более глубокое понимание рынка, если используют собственный торговый капитал. Мы применяем правило 2%. Это правило говорит о том, что мы не можем подвергать риску более 2% нашего общего торгового капитала в любой сделке. Это не значит, что мы используем только 2% нашего капитала в одной сделке. Это означает, что мы не можем позволить себе потерять более 2% от общего торгового капитала.

К примеру, наш торговый капитал составляет \$100 000. Значит, 2% риска от этой цифры равны \$2 000. Это сумма, которую мы можем потерять, не нанося существенного ущерба нашему портфелю. Когда мы покупаем обыкновенную акцию, маловероятно, что мы потеряем полную стоимость этой акции. Цена может резко упасть после нашей покупки, но маловероятно, что акция будет исключена из листинга и по ней прекратятся торги. В этом смысле маловероятно, что мы потеряем полную стоимость акции в нашей позиции.

Тем не менее, существует большая вероятность того, что мы потеряем некоторое количество денег, прежде чем решим выйти. И именно тут у нас есть выбор. Обычно мы решаем заранее, сколько денег готовы потерять. Иногда сумма может быть больше, чем мы планировали, но это всегда должна быть небольшая доля от общего портфельного капитала.

Экстремальное применение этой стратегии работает следующим образом:

К примеру, мы тратим \$50 000 в одной сделке. Это половина нашего общего портфельного капитала в размере \$100 000. Как только цена акции упадёт до уровня, на котором расчёт рыночной стоимости скажет нам, что мы потеряли \$2 000, мы должны закрыть эту сделку. Если мы оставим сделку открытой, наши убытки вырастут более чем на 2% от общего торгового капитала. Мы рассчитываем убыток не с точки зрения отдельно взятой сделки, а с точки зрения её влияния на наш общий торговый капитал. Убыток в размере \$1 000 в сделке на \$50 000 является допустимым. Убыток в размере \$2 000 в портфеле на \$1 000 000 – это мелкая неприятность, но мы должны действовать до того, как убыток вырастет и нанесёт серьёзный ущерб нашему портфелю.

Это достаточно легко понять. Сложнее действовать, когда мы применяем это к более мелким сделкам. Представьте, что у нас есть сделка, в которой мы покупаем 6 061 акцию спекулятивного актива по цене \$1,09. Мы платим в общей сложности \$6 606. Цена падает до \$0,76, и наш убыток в этой сделке составляет \$2 000. Убыток равен 2% от нашего общего торгового капитала, тем не менее, в данной сделке этот убыток в размере \$2 000 составляет 30%. Трейдер-новичок посчитает, что это плохая сделка, потому что убыток настолько велик. На самом же деле данная сделка приемлема, потому что убыток составляет лишь небольшой процент от общего торгового капитала.

Реализация этой стратегии спасения персика начинается с финансового расчёта. Он значительно улучшается, когда сопоставляется с логической точкой на графике. Самой простой точкой на графике является линия тренда. В обычном анализе тренда мы ожидаем, что цена вернётся к линии тренда, а затем отобьётся и продолжит тренд. Падение цены ниже линии тренда является сигналом, что тренд закончился. Это делает текущее значение линии тренда хорошей точкой для размещения ордера стоп-лосс.

Наиболее эффективная реализация данной стратегии использует значение линии тренда в качестве скользящего стоп-лосса и комбинирует его с максимально допустимым убытком. Эта комбинация даёт решение, определяющее, сколько акций мы можем купить. И даёт нам ответ на вопрос о размере позиции. Покупая меньшее количество акций, мы уменьшаем наш риск в сделке. Покупая больше оптимального количества акций, мы увеличиваем риск в сделке, потому что убыток превысит 2% от общего торгового капитала. Эти расчёты несложные и подробно объясняются в примечаниях к тематическому исследованию.

Понимание стратегии, в которой вместо персика погибает слива, является основой стабильного успеха в трейдинге. Следующий шаг к долгосрочному успеху делается, когда с каждой сделкой мы развиваем дисциплину для реализации этой стратегии. Это сложный шаг, и многие трейдеры не могут развить в себе необходимую дисциплину. Для реализации этой стратегии все успешные трейдеры работают над дисциплиной. Это важнее любой торговой стратегии, метода, системы или индикатора. В трейдинге позволить сливе умереть вместо персика – основа самой жизни.

Применение №1: правило 2%, нахождение сливы

В финансовой торговле мы находим сливу при расчёте размера позиции. Это неотъемлемая часть торговли – определение размера позиции, или количества акций, которые мы покупаем. Расчёт начинается с правила 2%, которое гласит, что трейдер может рисковать не более чем 2% от своего общего торгового капитала в любой отдельно взятой сделке. Эта формула использует предлагаемую цену входа и устанавливает цену выхода по ордеру стоп-лосс. С финансовой и математической точки зрения это имеет смысл, но зачастую является нецелесообразным, потому что уровень цены, достигнутый с помощью этого расчёта, не имеет отношения к рыночной активности.

Если наш портфельный капитал имеет размер \$100 000, это не означает, что каждая наша сделка ограничена в общей сложности \$2 000. Это означает, что фактический риск в сделке – сумма, которую мы готовы потерять, прежде чем признаем, что ошиблись – не превышает 2% от нашего общего торгового капитала. И это означает, что мы выходим из сделки, если текущая цена показывает, что мы потеряли более \$2 000.

Если мы покупаем акцию по цене \$1,00, это не значит, что мы закрываем сделку после убытка в 2%, т.е. когда акция торгуется по цене \$0,98. Такое действие обычно не имеет отношения к уровням поддержки на графиках. Правильное применение правила 2% означает, что убыток в отдельно взятой сделке может вырасти до 10%, 30% и даже больше. Однако убыток не превысит 2% от нашего общего торгового капитала в долларовом выражении. В данном примере это означает, что стоимость жертвенной сливы составляет не более \$2 000.

Рисунок 11.1. 2% от общего торгового капитала



Диаграмма на рисунке 11.1 показывает, как процентное падение в отдельно взятой сделке, изображенное слева, переводится в доллары и сопоставляется в процентах от общего торгового капитала. Когда мы говорим о 2%, эта цифра рассчитывается как процент от общего торгового капитала. Мы последовательно используем правило 2% во всех наших торговых расчётах и в качестве фильтра окончательного выбора. Мы используем 2%, потому что тестирование показывает, что эта цифра является оптимальным размером риска для частных трейдеров со счётами менее \$1 000 000. Последствия и действие правила 2% имеют жизненно важное значение, хотя многие люди, называющие себя трейдерами или инвесторами, не понимают этого правила. Если вы торгуете на рынке, вам сто́ит чётко зафиксировать в памяти следующее утверждение:

Потеря 30% в сделке приемлема, если она составляет менее 2% от вашего общего торгового портфеля.

Процент убытка в отдельно взятой сделке не имеет значения. Что действительно имеет значение, так это то, каким будет убыток в процентах от общего размера торгового капитала (общего торгового портфеля).

Применение №2: финансовый стоп-лосс, определение сливы

В финансовой торговле мы определяем точный размер сливы, которая должна погибнуть вместо персика, используя стоп-лосс, непосредственно связанный с правилом 2%. Для целей этого примера мы берём номинальный торговый капитал \$100 000 без учёта брокерских комиссий.

Очевидный способ рассчитать цену выхода по ордеру стоп-лосс – просто объединить допустимое значение убытка \$2 000 с предполагаемой точкой входа, как показано на рисунке 11.2. Это простое решение финансового аспекта установки ордера стоп-лосс. Это несложная работа с электронными таблицами.

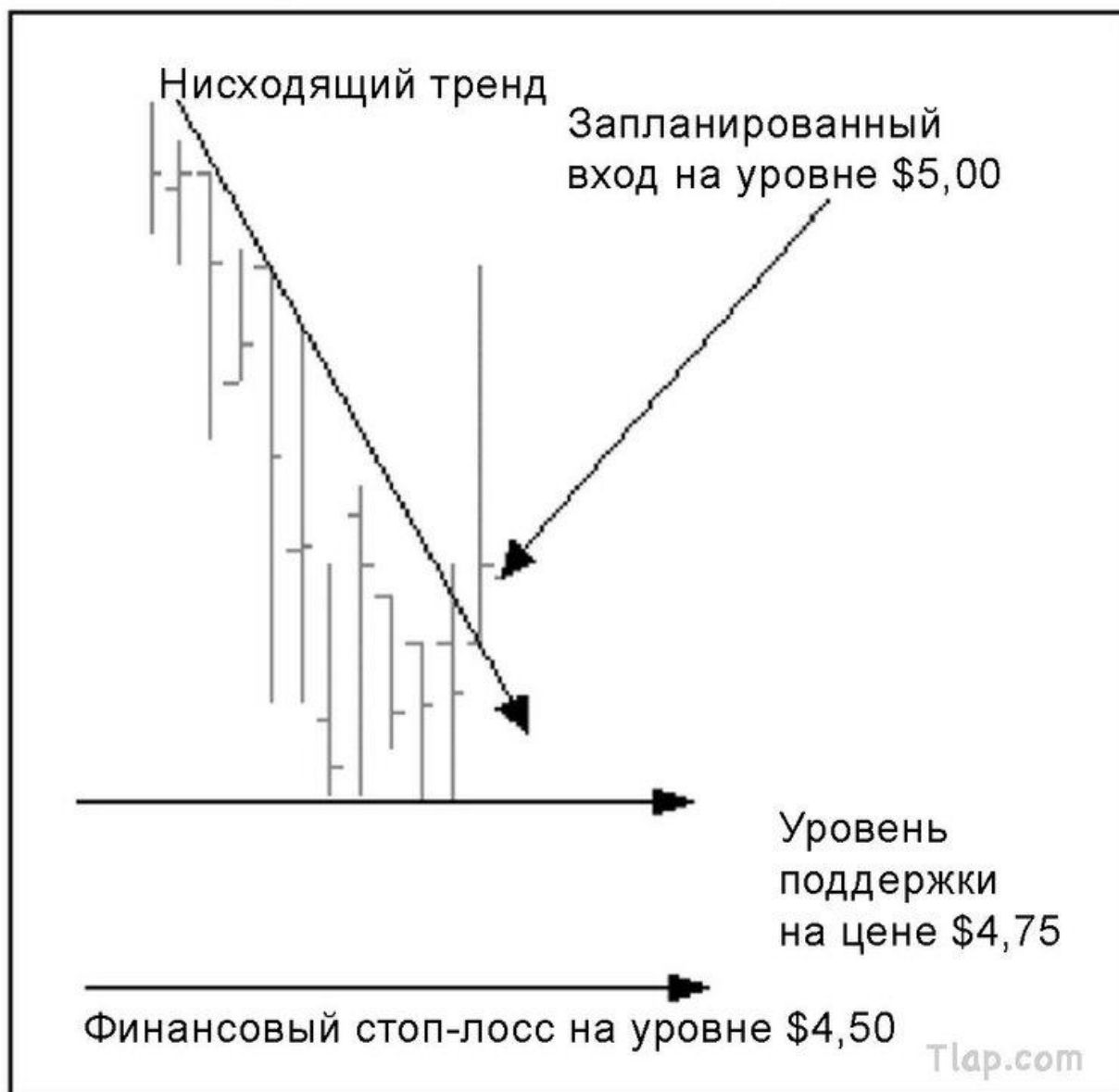
Рисунок 11.2. Расчёт стоп-лосса

Финансовый стоп-лосс	
Название акции	Тест №1
Количество акций	4 000
Цена покупки	5,000
Себестоимость	20 000,00
Брокерская комиссия	0,00
Полная стоимость	20 000,00
Параметры риска	
Риск 2% от общего капитала	2 000,00
Риск в этой сделке	2 000,00
Цена выхода по ордеру стоп-лосс, основанная на цене покупки	4,500 (Значение стоп-лосса)

В этом примере мы входим по цене \$5,00 и не хотим тратить в сделке более \$20 000. Следовательно, разумный размер сделки составляет 4 000 акций. Такая комбинация цены входа и выхода даёт стоп-лосс на уровне \$4,50. Если мы входим по цене \$5,00, то потеряем \$2 000, если цена упадёт до \$4,50. Это наш сигнал для выхода.

Если бы установить стоп-лосс было так просто, то все мы наслаждались бы большим успехом в трейдинге. На графике на рисунке 11.3 показаны проблемы использования финансового стоп-лосса. Наш финансовый стоп-лосс на уровне \$4,50 висит в воздухе. Он никак не связан с тем, что происходит на рынке.

Рисунок 11.3. Финансовый стоп-лосс



Данный пример показывает сильный уровень поддержки на отметке \$4,75, полученный из предыдущей истории цен. Мы ожидаем, что именно здесь цены остановятся во время падения рынка. Финансово рассчитанный стоп-лосс защищает наш капитал, но он не связан с логической активностью цены, как показано на графике. Цель хорошего стоп-лосса состоит в том, чтобы сопоставить финансовые требования с требованиями, основанными на графике. Это обеспечивает безопасную торговлю, потому что триггер Прайс Экшен связан с логической точкой на графике.

Применение №3: комбинированный финансовый и основанный на графике стоп-лосс, время погибнуть вместо персика

Хотя мы готовы к тому, что слива погибнет вместо персика, мы не хотим ненужных жертв. Решение заключается в согласовании финансовых расчётов правила 2% с ценами входа и выхода, связанными с уровнями поддержки на графике. Это последний шаг, который уточняет условия входа и выхода. Личная сделка по акции Adelaide Brighton (ABC) на рисунке 11.4 показывает, как сочетаются эти факторы, чтобы принести в жертву сливу вместо персика только тогда, когда это абсолютно необходимо.

Рисунок 11.4. Размещение ордера стоп-лосс



В основе каждой сделки лежит управление рисками, поэтому с него мы и начинаем наш анализ. Если мы покупаем акцию ABC по цене \$1,04, насколько вероятно её падение? Чтобы ответить на этот вопрос, мы рассмотрим уровни поддержки, линии тренда и расчёты линии обратного отсчёта (CBL). Уровень поддержки определяется предыдущей областью сопротивления \$0,95-\$0,96. Если цены падают, то на этом уровне они, скорее всего, сделают паузу, предоставляя нам возможность выйти из сделки.

Этот уровень поддержки будет особенно полезен, если он связан с другими свойствами логического уровня поддержки, основанного на графике. Это трендовая сделка, и по мере её развития она управляется комбинацией условий со стороны линии стоп-лосса индикатора CBL и линии тренда. Начнём с индикатора CBL. Текущий расчёт, основанный на самом последнем максимуме, устанавливает линию стоп-лосса индикатора CBL на уровне \$0,94. Она находится

немного ниже зоны поддержки, и это полезная информация. Она говорит о том, что уровень CBL с меньшей вероятностью будет затронут, и это подтверждает силу тренда.

Исходя из графика, падение до линии тренда требует выхода из рынка при закрытии цены ниже уровня \$0,95. По мере развития сделки мы используем линию тренда в качестве основного триггера для выхода до тех пор, пока не будет рассчитана новая линия стоп-лосса индикатора CBL. Управление сделкой опирается на комбинацию линии тренда, определяющей тренд, и линию стоп-лосса индикатора CBL для отслеживания текущей волатильности цены.

Первая из двух требуемых цифр – это наша точка входа по цене \$1,04. Вторая цифра – это цена выхода, основанная на данных графика, на уровне \$0,95. Мы вносим эти цифры в электронную таблицу, как показано на рисунке 11.5, чтобы найти решение для максимального размера позиции, а затем оптимальное решение для нашего предполагаемого размера сделки.

Рисунок 11.5. Расчёт размера позиции

Информация о торговом капитале		Теоретически
Название акции:		ABC
Максимальное количество акций		22 222,2
Цена покупки		1,040
Себестоимость		23 111,11
Брокерская комиссия		0,00
Полная стоимость		23 111,11
Параметры риска		
Риск 2% от общего капитала		2 000,00
Риск в этой сделке	\$1 728,00	2 000,00
Цена выхода по ордеру стоп-лосс на основе полной стоимости		0,950
Цена безубыточности (2х брокерская комиссия)		1,0400

В этом примере мы используем номинальный портфельный капитал в размере \$100 000 и планируемый размер позиции \$2 000. Чтобы узнать максимально допустимый размер сделки, откройте на нашем сайте калькулятор лота. Мы вводим общий торговый капитал портфеля – \$100 000, количество пунктов стоп-лосса, торговую пару и брокера для расчёта спреда (по желанию). Обратите внимание на сумму в долларах, которой мы готовы рисковать в этой сделке. Это размер максимального убытка в сделке. Трейдеры могут уменьшить эту сумму, но её никогда нельзя увеличивать сверх 2% от общего торгового капитала. Брокерские комиссии варьируются настолько широко, что не включены в этот пример. К сожалению, вы должны включать комиссии в свои расчёты.

Максимально допустимый размер позиции позволяет нам приобрести 22 222,2 акции общей стоимостью \$23 111,11. Если цены упадут до \$0,95, мы потеряем \$2 000, или 2% от нашего общего торгового капитала. Проблема в том, что либо у нас нет \$23 111,11, которые мы можем потратить, либо мы не хотим выделять такое количество капитала на эту сделку. Оптимальный, или предпочтительный, размер позиции составляет \$20 000.

Рисунок 11.6. Уменьшенный размер позиции

Информация о торговом капитале		Теоретически	Фактическое значение
Название акции:		ABC	ABC
Максимальное количество акций		22 222,2	19 200
Цена покупки		1,040	1,040
Себестоимость		23 111,11	19 968,00
Брокерская комиссия		0,00	0,00
Полная стоимость		23 111,11	19 968,00
Параметры риска			
Риск 2% от общего капитала		2 000,00	2 000,00
Риск в этой сделке	\$1 728,00	2 000,00	2 000,00
Цена выхода по ордеру стоп-лосс на основе полной стоимости		0,950	0,936
Цена безубыточности (2х брокерская комиссия)		1,0400	1,0400

Мы корректируем количество приобретаемых акций, чтобы потратить чуть меньше \$20 000. Используя предпочтительный размер позиции \$19 968, мы подвергаем риску \$1 728, если цена упадёт от \$1,04 до точки стоп-лосса \$0,95. Уменьшение размера позиции снижает риск в сделке, как показано на рисунке 11.6.

Первая цифра в ячейке «Риск в этой сделке» показывает разницу между теоретическими и фактическими расчётами, учитывая выход по ордеру стоп-лосс, основанный на графике. Если цены упадут до \$0,95 и мы выйдем по стоп-лоссу, мы потеряем только \$1 728, или 1,7% от общего торгового капитала. Это важный способ снижения риска в сделке. Сочетание правила 2%, расчётов финансового стоп-лосса и стоп-лосса, основанного на графике, гарантирует, что вместо персика погибнет слива – это повысит наш торговый успех без ненужных жертв.

Стратегия №12

Попутно укради козу

Интерпретация

Пользуйтесь каждым преимуществом, каким бы маленьким оно ни казалось. Любую небрежность противника можно обратить в свою пользу.

Истоки

В 770 году до н.э. герцог Чжэн (Duke of Zheng) объединил силы с двумя другими царствами, чтобы напасть на герцога Сун (Duke of Song). Несмотря на нападение, герцог Сун понял, что герцог Чжэн оставил свою столицу без защиты. Герцог Сун попросил царства Вэй и Цай присоединиться к нему, чтобы напасть на столицу Чжэн. Атака была успешной, и войска, нападавшие на герцога Сун, отступили. Не довольствуясь одной победой, после возвращения своих войск домой герцог Сун решил напасть на царство Дай. Его армия осадила город-крепость.

Осаждённое царство Дай попросило помощи у герцога Чжэн. Чжэн хотел восстановиться после недавних потерь, нанесённых герцогом Сун, и согласился помочь царству Дай. Когда его войска прибыли, их встретили с распростёртыми объятиями. Оказавшись внутри городских ворот, герцог Чжэн предал правителя царства Дай, напав на его столицу и покорив её.

Герцог Чжэн наслаждался плодами чужой тяжёлой работы, воспользовавшись возможностью расширить свою территорию.

Перевод для трейдера: когда вам подвернётся удачный момент, берите деньги и бегите

Рынок полон возможностей, и наш успех как трейдеров зависит от способности выявлять возможности и торговать их, применяя все свои навыки. Благодаря этому навыку трейдеры могут получать стабильный доход, но иногда им на помощь приходит удача. Внезапный всплеск ценовой активности приносит исключительные результаты в сделке, когда Прайс Экшен резко поднимается над существующим трендом. Появляется желанная и неожиданная возможность – коза, которую можно украсть.

Такие сюрпризы возникают в консервативных инвестиционных акциях, когда устойчивый тренд усиливается неожиданным выходом новостей. Цена акции взлетает вверх, а затем почти так же быстро, через несколько дней или недель, откатывается обратно к линии тренда. Столкнувшись с такими событиями, многие трейдеры и инвесторы не знают, как реагировать на них. Отказаться от своего торгового плана и воспользоваться внезапным повышением цены? Или игнорировать этот пузырь, зная, что он рухнет и цена вернётся обратно к линии тренда?

Кража козы по пути говорит трейдерам о том, что они могут в полной мере воспользоваться неожиданными подарками рынка. Когда внезапно появляется удача и протягивает вам руку помощи, стоит принять этот подарок, пока он доступен.

Сделки развиваются неожиданным образом. Большинство трейдеров опасаются случаев, когда хорошо обоснованная и тщательно спланированная сделка терпит неудачу. На этом сосредоточены стратегии размещения ордеров стоп-лосс. Мы, как правило, уделяем меньше внимания сделкам, которые неожиданно становятся очень прибыльными. В некотором смысле это является крупной рыбой в нашей торговой деятельности. В 8-й стратегии «Тайный побег через Чэнь Цан» мы объяснили, как распределение прибыли имеет перевес в сторону нескольких очень успешных сделок. Управление этими лучшими сделками является продолжением существующего торгового плана.

Когда мы попутно крадём козу, нам нужно воспользоваться мимолетными краткосрочными возможностями. Следует учесть кражу козы в нашем торговом плане. Позже, если ценовой пузырь рухнет, мы сможем повторно войти в сделку, используя первоначальный торговый план.

Это осуществляется следующим образом:

Мы покупаем акцию, потому что она находится в восходящем тренде, который определяется нижней и верхней линией тренда. Как правило, мы знаем, насколько низко может упасть цена акции, прежде чем отскочить вверх от линии тренда. И мы знаем, насколько высоко может подняться цена акции, прежде чем откатиться к линии тренда. Это даёт возможности для торговли в устойчивом тренде, которые обсуждаются в моей книге *«Трендовая торговля»* (*"Trend Trading"*).

Коза появляется, когда цены очень быстро поднимаются выше существующего тренда – происходит быстрый ценовой всплеск в течение нескольких дней. Эти новые тренды краткосрочны и неустойчивы. Они представляют собой падающие звезды на импульсе от какого-то необычного события. Они могут вызвать параболический тренд, который увеличивает вероятность обвала краткосрочного тренда. Эти ценовые всплески предлагают дополнительную доходность в 15%, 30% и более в рамках данного временного периода. Мы совершаем кражу козы, продавая как можно ближе к ценовому пику. Запланированная

трендовая сделка с расчётом на 15% прибыли за три-четыре месяца может принести меньше, чем прибыль в этой сделке за две-три недели. Мы должны украсть козу.

Трейдера крадут ещё больше коз, применяя эту стратегию торговли на деривативах. Ценовой пузырь в недорогих спекулятивных акциях предлагает хорошую доходность, как показано ниже в одном из примеров тематического исследования. Пузыри появляются и в более дорогих акциях, но предлагают меньшую доходность по причине высоких цен. Ценовое плечо в деривативах обеспечивает повышение доходности от поведения базового актива.

Мы привыкли считать удачу неожиданным событием, но она может прийти и в заранее известный срок. Это даты выплаты дивидендов, и мы разрабатываем ряд стратегий вокруг этих дат. Дивиденд – это подарок, о котором мы уже знаем, но под его упаковкой находится ещё один подарок. Мы крадём дополнительную козу, используя рост цен до даты выплаты дивидендов. Данная стратегия реализуется либо непосредственно на базовом активе (обыкновенных акциях), либо ускоряется с помощью торговли на деривативах.

Классическая теория дивидендов говорит, что если акция торгуется по \$1,00, то когда будет объявлено о выплате дивидендов в размере \$0,10, она будет торговаться по \$1,10. А когда по акции будут выплачены все дивиденды, её цена вернётся к \$1,00. Это обычный подарок, доступный всем держателям акций. Зачастую в такой ситуации скрыта возможность заработать 15% на покупке акций по \$1,00 вместо простого принятия 10%-го дивидендного дохода. Мы совершаем попутную кражу козы, используя эмоциональное поведение рынка. Несмотря на то, что стоимость дивиденда составляет \$0,10, цена акции до даты выплаты дивиденда часто вырастает больше, чем стоимость дивиденда. В этом примере мы продаём по цене \$1,15; \$0,05 – премия к стоимости дивиденда.

Эта дополнительная возможность обычно связана с акцией, уже находящейся в сильном восходящем тренде, когда публикуются первые оценки прибыли компании и данные о потенциальных дивидендах. Это приводит к кратковременному росту рыночной цены. Мы не покупаем, пока цена не вернётся к восходящей линии тренда. Мы хотим избежать первоначальной реакции толпы, поэтому покупаем, когда цены падают до \$1,00.

По мере приближения даты выплаты дивидендов акция привлекает всё больше людей. Они любят дивиденды. Они считают, что дивиденды являются показателем, что акции качественные и имеют хорошие перспективы. Когда они покупают, то приобретают не только дивиденды, но и долю растущей перспективной компании. Их покупка подталкивает цену акции вверх по тренду. Эта покупка привлекает внимание других, и рост цен ускоряется. В экстремальных ситуациях за два дня до даты выплаты дивидендов может наблюдаться дополнительный рост, поскольку опоздавшие спешат на рынок, чтобы получить дивиденды.

Это коза, которую мы не можем игнорировать. Когда цены вырастают до \$1,15 за день до выплаты дивидендов, мы продаём акции. Мы фиксируем стоимость дивиденда \$0,10 и импульс толпы \$0,05, получая прибыль в размере 15%. После даты выплаты дивидендов рыночная

цена акции падает, и сильный тренд может снизиться до первоначального значения. Эти результаты нас не касаются, потому что мы как трейдеры просто хотим воспользоваться краткосрочными торговыми возможностями.

Эта маленькая коза может превратиться в очень большую козу с помощью стратегий торговли деривативами. Время входа и выхода остается таким же. Но доходность значительно увеличивается благодаря кредитному плечу, предлагаемому деривативами. Ключевой особенностью является тайминг. Торговля на деривативах предназначена для захвата бычьего всплеска, который поднимает цены более чем на величину дивиденда. Как показано в приведённом ниже примере, сделка по акции, предлагающей дивиденды 7,2%, приносит 92% дохода. Реализация этой стратегии не требует от инвестора продажи его первоначальных акций. Она также может применяться трейдерами, которые не намерены владеть базовыми акциями и хотят торговать на возникающем Прайс Экшен.

В первоначальном смысле эта стратегия предназначена для того, чтобы воспользоваться любой небольшой слабостью противника. Слабость рынка проявляется, когда его поведение не соответствует существующим трендовым условиям или теоретическому движению цен, связанному с известными событиями, такими как даты выплаты дивидендов.

Планы покупки в период выпуска новых акций создают ещё одну слабость рынка, когда план, разработанный компанией-эмитентом, не всегда совпадает с фактическим эффектом. План покупки новых выпущенных акций призван привлечь в компанию больше денег. Это мини-версия выпуска прав на приобретение дополнительных акций. На некоторых рынках эти планы покупки новых выпущенных акций заменили права на приобретение дополнительных акций, потому что их проще реализовать. Подобно правам, они иногда имеют непредвиденные последствия, которые позволяют умным трейдерам быстро получить почти безрисковую прибыль. Этот торговый подход похож на стратегии торговли правами на приобретение дополнительных акций, обсуждаемые в 1-й стратегии «Обмани небеса, чтобы переплыть море». Но есть и некоторые важные отличия, поэтому здесь мы приводим пример сделки, в которой применяется стратегия плана покупки новых акций, в рамках которого происходит кража козы.

Торгуйте достаточно длительное время, и удача будет играть небольшую роль в вашем успехе в трейдинге, потому что она опирается на фундамент, основанный на навыках. Трейдеры, которые для достижения успеха полагаются только на удачу, являются игроками, и их жизнь на рынке коротка. Когда мы научимся распознавать удачу на рынке, мы научимся более искусно красть козу на этом пути.

Применение №1: кража 10% прибыли в день

Эта личная сделка показывает, как удача протягивает руку и даёт нам возможность попутно украсть козу. Мы показываем оригинальные аналитические заметки, используемые в нашем еженедельном бюллетене, а затем идентифицируем козу. Есть четыре простых способа присоединиться к сильному трендовому рынку:

- Следуйте за толпой.
- Используйте техническое сканирование для поиска акций, находящихся в сильном тренде. В нашем предпочтительном сканировании в качестве отправной точки используются скользящие средние с периодами 10 и 30 дней. Нас интересует степень расхождения между этими двумя скользящими средними. Выбранные акции подвергаются визуальному анализу с использованием множественной скользящей средней Группы (GMMA) для дальнейшего понимания силы тренда.
- Используйте программное обеспечение для поиска паттернов.
- Делайте отбор по фундаментальным признакам, а затем применяйте технический анализ.

Эти примечания касаются технического сканирования. Основной проблемой в этом поиске является сила тренда. После того, как будет выбрана акция для совершения сделки, трейдер выбирает наиболее подходящие методы управления позицией. Это могут быть линии обратного отсчёта (CBL), линии тренда или простые условия пересечения скользящих средних. Точная техника управления сделкой определяется после подтверждения силы тренда.

Самый быстрый способ найти акции в сильном тренде – использовать сканирование ценового осциллятора с помощью формулы MetaStock, представленной в конце этого раздела. Мы используем его, потому что оно эффективно работает. Это сканирование вычисляет процентную разницу между двумя скользящими средними. В сильном трендовом рынке мы хотим присоединиться к акции, которая находится в устоявшемся ценовом тренде, поэтому нам нужно искать акции, на графиках которых эти две скользящие средние расходятся.

Какое процентное значение расхождения использовать? Мы ищем акции с расхождением от 5% до 9%. Этот выбор основан на опыте. Вы можете сузить или расширить эти параметры, исходя из количества акций в сильном тренде.

Сильный тренд определяется группой долгосрочных скользящих средних в индикаторе GMMA, показанной на рисунке 12.1. На индикаторе GMMA мы ищем следующие характеристики:

- Стабильно широкое расхождение в группе долгосрочных МА. Они должны двигаться параллельно. Это определяет силу тренда.
- Последовательное расхождение между группами долгосрочных и краткосрочных МА. Это определяет стабильность тренда.
- Низкий уровень торговой активности. Об этом свидетельствует нечастое сжатие и расширение в группе краткосрочных МА. Это дополнительно определяет стабильность тренда, поскольку снижает вероятность внезапного обвала.

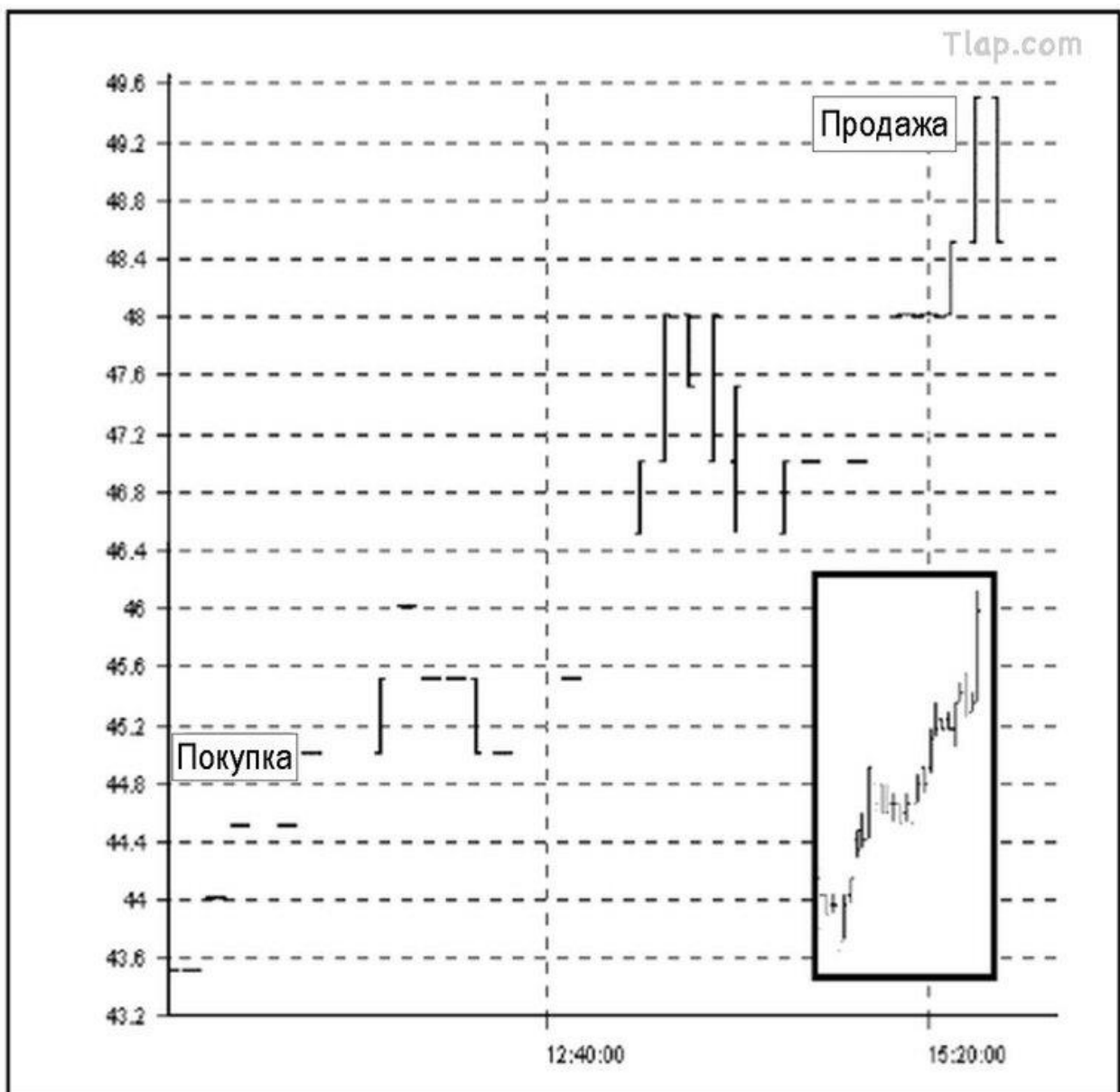
Исходя из этого, в качестве подходящей акции для совершения сделки мы выбрали акцию Webjet (WEB).

Рисунок 12.1. Сильный тренд



Точка входа была на уровне \$0,45 примерно через 40 минут после открытия сессии, как показано на внутридневном графике на рисунке 12.2. В течение дня трендовый импульс значительно развился, дойдя до цены \$0,485 за 10 минут до закрытия сессии. Это было значительно выше линии тренда и предложило нам козу, которую можно было украсть в рамках этого тренда. Используя активность потока ордеров в стакане, я совершил спекулятивную продажу по цене \$0,495. Мой ордер был вторым по счёту. Ордер исполнился на максимуме дня, после чего цена быстро развернулась и упала на 10%. График на рисунке 12.2 показывает дневное Прайс Экшен и ценовой всплеск.

Рисунок 12.2. Внутридневной график акции Webjet



Исследование ценового осциллятора на платформе MetaStock

Col A: % OscP(10, 30, E, percent)

Col B: vol VOLUME*CLOSE

Filter colB >= 100000 AND colA > 5 AND colA <= 9

Применение №2: сделка на дивидендном буме

Объявление о выплате дивидендов предоставляет несколько торговых возможностей для кражи козы:

- В момент публикации отчёта о доходах компании и выплате дивидендов – открытие сделки на росте цены в период выплаты дивидендов (на дивидендном буме) является одной из коз, которую можно украсть.
- По мере приближения акции к дате выплаты дивидендов (экс-дивидендной дате).
- Сразу же после даты выплаты дивидендов.

Нас интересует первоначальный рост цены в период выплаты дивидендов (дивидендный бум), потому что это известное и в некоторой степени предсказуемое новостное событие. Мы знаем, когда оно будет объявлено, и, как правило, из газетных сообщений мы знаем его вероятный результат. Объявление о выходе отчёта о доходах и выплате дивидендов для таких компаний, как Telstra (TLS), не вызывает особого удивления. Об этом сообщали многие новости накануне анонса. Иногда отчёт о доходах может быть разочаровывающим, потому что его цифры ниже, чем ожидаемые рынком. В других случаях они выше, чем ожидаемые рынком. Как правило, мы не можем определить эти детали с какой-либо степенью точности, но нам это и не нужно. Что нам полезно знать, так это дату анонса и общее ощущение рынка, отражённое в новостных комментариях, о направлении итоговой цифры – вверх или вниз.

Мы заинтересованы в торговом преимуществе, предлагаемом ростом прибыли компании и ростом её дивидендов. Мы ожидаем увидеть рост цены её акций, вызванный энтузиазмом толпы в этот день. Это может продолжаться один или два дня. Дивидендный бум можно захватить с помощью нескольких стратегий.

Наиболее очевидным подходом является покупка TLS за несколько дней до даты объявления о выплате дивидендов. Мы покупаем в ожидании выхода известного новостного события и основываем своё решение на общем мнении о бычьем исходе. Лучшее, что мы можем сделать даже с относительно недорогими акциями, такими как TLS – это купить по цене \$6,28, а затем продать после подтверждения выплаты дивидендов по цене около \$6,73 в день анонса, а если цена акции будет очень сильно расти, отложить продажу до следующего дня. Эта стратегия обеспечивает доходность 7,2%, как показано на рисунке 12.3. Но это не способ попутно украсть козу.

Самый эффективный способ получить прибыль на ожидаемом дивидендном буме – купить колл-варрант. Основным критерием выбора здесь является история разумного объёма торгов на варранте. Нам не нужно изучать характеристики цены исполнения: концепции «по нулям», «вне денег» или «в деньгах». Нам нужен хороший объём, так как наша цель – купить варрант в пятницу и продать его в среду или четверг. Нам нужны другие заинтересованные трейдеры.

Рисунок 12.3. Продажа на дивидендном буме



В этой ситуации важнее выбрать день входа, а не цену входа. В качестве дня входа мы выбираем пятницу. Цены входа варьируются от \$0,04 до \$0,20. Выбор зависит от нашего отношения к леввериджу и ценовому леввериджу.

Левверидж в традиционном смысле опционов и варрантов создаётся преувеличенной связью между базовой акцией и её деривативом. Ценовой левверидж – это признание того, что рынку легче поднять цену акции с \$0,04 до \$0,08, чем с \$4,00 до \$8,00.

В качестве лучшего кандидата для этой стратегии торговли на дивидендном буме мы выбираем варрант TLSWDJ. В пятницу мы добавляем его в наш торговый портфель информационного бюллетеня по цене \$0,13. План торговли на дивидендном буме – для кражи козы – основан на новостном событии. Он не основан на каких-либо ценовых целях, прогнозах, графических паттернах или уровнях поддержки и сопротивления. Мы просто используем эмоциональный импульс, вызванный бычьим ожиданием на следующей неделе.

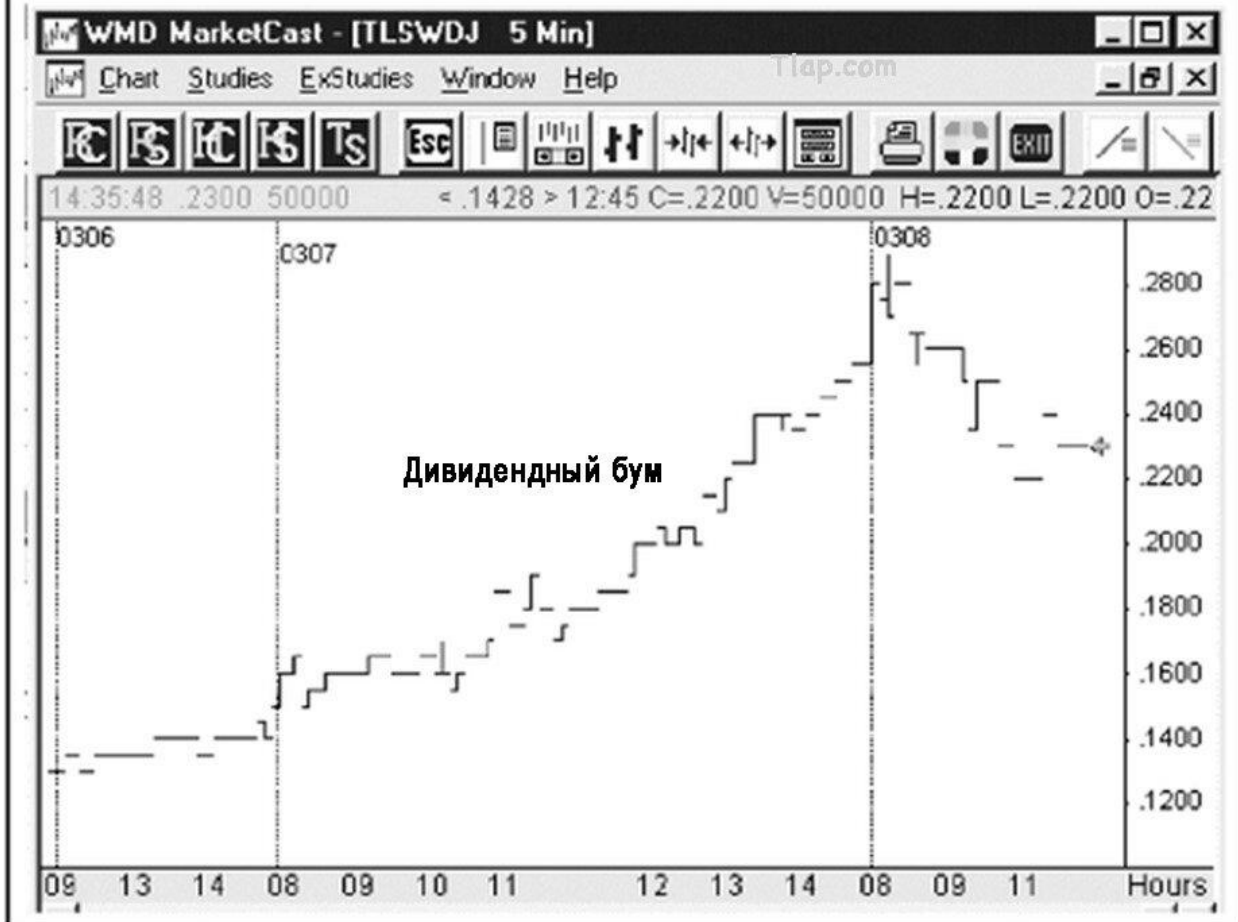
После покупки в пятницу мы хотим увидеть несколько особенностей в ценовой активности варранта. Первой особенностью является общий рост цены варранта, поскольку рыночные слухи порождают повышенные бычьи ожидания. Это важно! Если цена варранта не движется в ответ на эти бычьи слухи, мы быстро продаем его, потому что вряд ли он отреагирует на какое-либо реальное бычье объявление в среду.

В среду утром мы наблюдаем за книгой ордеров и первыми сделками. Мы хотим увидеть растущее эмоциональное бычье поведение, отражённое в повышении цен. Мы хотим, чтобы широкая аудитория начала думать о покупке варрантов акции TLS, потому что все убеждены, что объявление о выплате дивидендов будет очень хорошим.

Это трейдеры, покупающие на новостях, и это те люди, которые покупают у нас, когда позже в тот же день будут объявлены новости. Наша стратегия – покупать на слухах и продавать на новостях. Как только объявление будет опубликовано, мы ждём увеличения покупок и энтузиазма в отношении покупок.

Рисунок 12.4. Прайс Экшен варранта

5-минутный тиковый график на платформе Marketcast



Как только мы увидим это, наша цель – продать на максимуме. Мы ищем любые признаки отката цен для подтверждения того, что рыночный энтузиазм ослабевает. Это хорошее время для фиксации прибыли. В идеале у нас должно быть несколько экранов, чтобы мы могли видеть книгу ордеров по базовой акции TLS и книгу ордеров по выбранному нами варранту TLSWDJ. Прайс Экшен акции TLS очень быстро отражается в Прайс Экшен варранта TLSWDJ.

В выбранном варранте цена закрывается на максимуме дня, как показано на рисунке 12.4. Мы выходим по цене \$0,25, потому что в день новостного анонса мы намерены торговать только на рыночном энтузиазме. Мы хотим украсть эту козу. Мы хотим продать на новостях, и на нервном рынке это особенно важно, потому что энтузиазм может быть мимолетным.

Эта стратегия приносит нам 92% прибыли за четыре дня. Полная сделка показана на рисунке 12.5. Наш вход в рынок был не лучшим, так как на следующий день цена упала. Однако основа стратегии попутной кражи козы остается неизменной, и цены растут в ответ на новости. Наш выход из рынка тоже был не самым лучшим. Дополнительный день ожидания дал бы возможность выйти в районе \$0,27. Удача не означает, что вы входите по самой низкой цене и выходите по самой высокой. Трейдеры ловят свою удачу путём тщательного планирования. Если появляется возможность украсть козу, то мы должны это сделать, но не стоит пытаться украсть вторую козу. Иначе это будет проявление жадности, а не разумная стратегия.

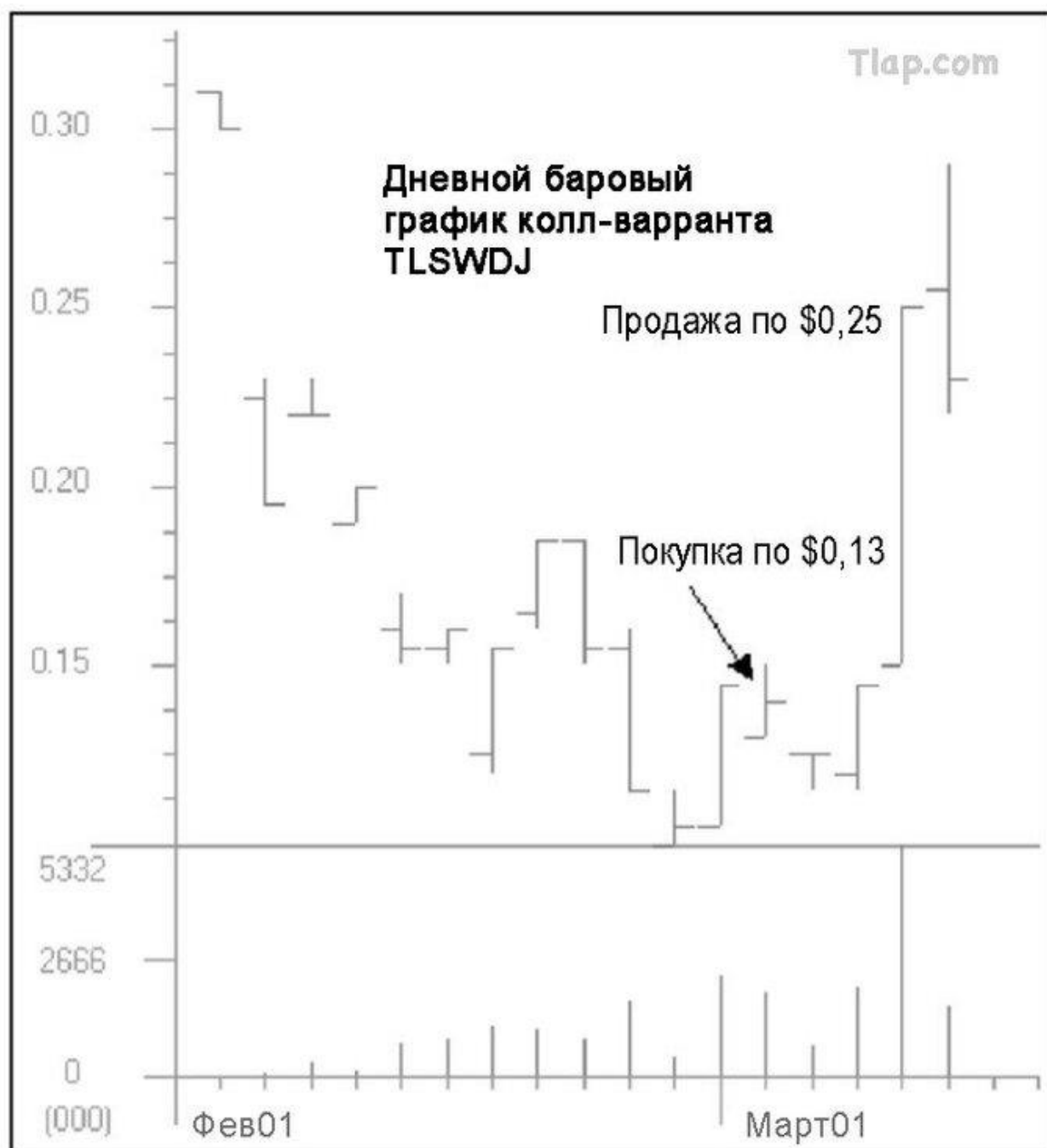
Некоторые трейдеры предпочитают остаться в сделке на ночь и искать лучший выход на следующий день. Это хорошая стратегия для бычьего рынка. Но на нервном рынке она имеет меньше шансов на успех. Оборонительный выход, предназначенный для фиксации доступной прибыли в день публикации новостей, не всегда является самой прибыльной стратегией, но он несёт наименьший риск.

Эта стратегия имеет множество преимуществ. Тем, кто уже владеет акциями TLS, она позволяет получить дополнительный бонус в виде дивидендного бума. Стратегия требует, чтобы они добавили больше денег в позицию по акции TLS, купив варранты TLS.

Трейдерам, которые хотят получить дополнительную прибыль от эффективных торговых стратегий, этот подход даёт хорошие краткосрочные сделки с высокой вероятностью успеха.

Кроме варранта, показанного в этом примере, было четыре других кандидата на открытие сделки. Производительность других варрантов была примерно такой же. Худшая прибыль от сделки на варранте была всего 75%. Прибыль на других варрантах составила 138% и 125% менее чем за неделю.

Рисунок 12.5. Завершённая сделка на варранте



Применение №3: план покупки новых выпущенных акций

Авторы: Род Харпер и Джон Аткинсон. Материалы взяты из информационного бюллетеня «Учебные материалы по прикладному техническому анализу» ("Tutorials in Applied Technical Analysis newsletter").

Эта техника может применяться в качестве 7-й стратегии «Создай что-то из ничего», но мы предпочитаем использовать её как возможность попутно украсть козу в тот момент, когда рынок ведёт себя небрежно. Это коза, которую можно украсть, и такая возможность доступна

каждому, но обычно её упускают из виду. Рынок содержит массу возможностей, и каждая из них подразумевает соответствующий риск. Всякий раз, когда мы находим возможность с относительно низким риском, инвестиции с высоким уровнем вознаграждения, крупные участники рынка и институциональные инвесторы быстро пользуются ей, увеличивая цену и забирая большую часть прибыли. Это один из аспектов теории эффективного рынка.

Одна из обнаруженных нами возможностей, из которой крупные участники рынка и институциональные инвесторы не могут извлечь прибыль, связана с планами покупки новых акций (share purchase plans – SPP). Это арбитражная сделка, когда один финансовый инструмент одновременно доступен на одном и том же рынке по двум разным ценам. Этот вид арбитража наиболее прибылен на бычьем рынке, потому что условия данного предложения готовятся за несколько месяцев до официального объявления о нем. К тому времени, когда объявление будет сделано, цена акций может значительно измениться, и это даёт нам возможность арбитража – возможность попутно украсть козу.

SPP предлагает существующим акционерам приобрести дополнительные акции этой компании без посредничества. Они обычно предлагаются со скидкой к текущей рыночной цене и ограничены \$5 000 для каждого владельца акции. Финансовым учреждениям и крупным держателям неинтересно торговать акции стоимостью \$5 000, поэтому они никогда не смотрят на такие предложения.

В качестве одного из нескольких альтернативных способов привлечения средств компании используют SPP. Это предпочтительный метод, так как в рамках данного плана им не нужно подавать заявление о выпуске проспекта эмиссии акций в регулирующий орган рынка, Австралийскую комиссию по ценным бумагам и инвестициям (ASIC). Для сравнения: выпуск альтернативных прав на приобретение дополнительных акций может стоить компаниям более \$100 000.

Большинство акционеров видят прибыльные результаты, подав заявку на дисконтированные акции посредством SPP высококачественных акций («голубых фишек»), которыми они уже владеют. Тем не менее, немногие держатели акций знают о потенциальных преимуществах всех доступных SPP и участия в тех, которые обеспечивают высокую отдачу.

Нередко компании предлагают акции в рамках SPP с дисконтом от 15% до 20% к их текущей рыночной цене. Также нередко эти компании оставляют окно в один или два дня, когда мы ещё можем стать акционерами и принять их предложение.

Индивидуальные трейдеры используют эту ситуацию для совершения эффективной арбитражной сделки. Трейдеры, которые работают с брокерами, предоставляющими полный спектр услуг, или с брокерами, предлагающими дополнительные услуги помимо исполнения, имеют информационное преимущество.

Эти примечания были подготовлены при содействии HC Securities. Стратегия, которую HC Securities использует для своих клиентов, заключается в следующем.

Мы всегда в курсе и уведомляем наших клиентов по электронной почте о компаниях:

- предлагающих дополнительные акции посредством SPP с дисконтом 10% или более к их текущей рыночной цене и
- оставляющих достаточный временной интервал для того, чтобы стать акционером и получить право на это предложение.

Чтобы стать акционером, мы покупаем акции на сумму \$500 – обязательство для каждого клиента, который решает принять участие. В соответствии с бизнес-правилами Австралийской фондовой биржи, начальная покупка каждого акционера в компании не может быть меньше \$500.

Пока мы ждём получения документации по SPP, мы следим за ценой акции базовой компании. Если цена остаётся стабильной или растёт, обеспечивая высокую вероятность премии более 10% посредством SPP, мы принимаем предложение SPP и отправляем чек компании на сумму до \$5 000.

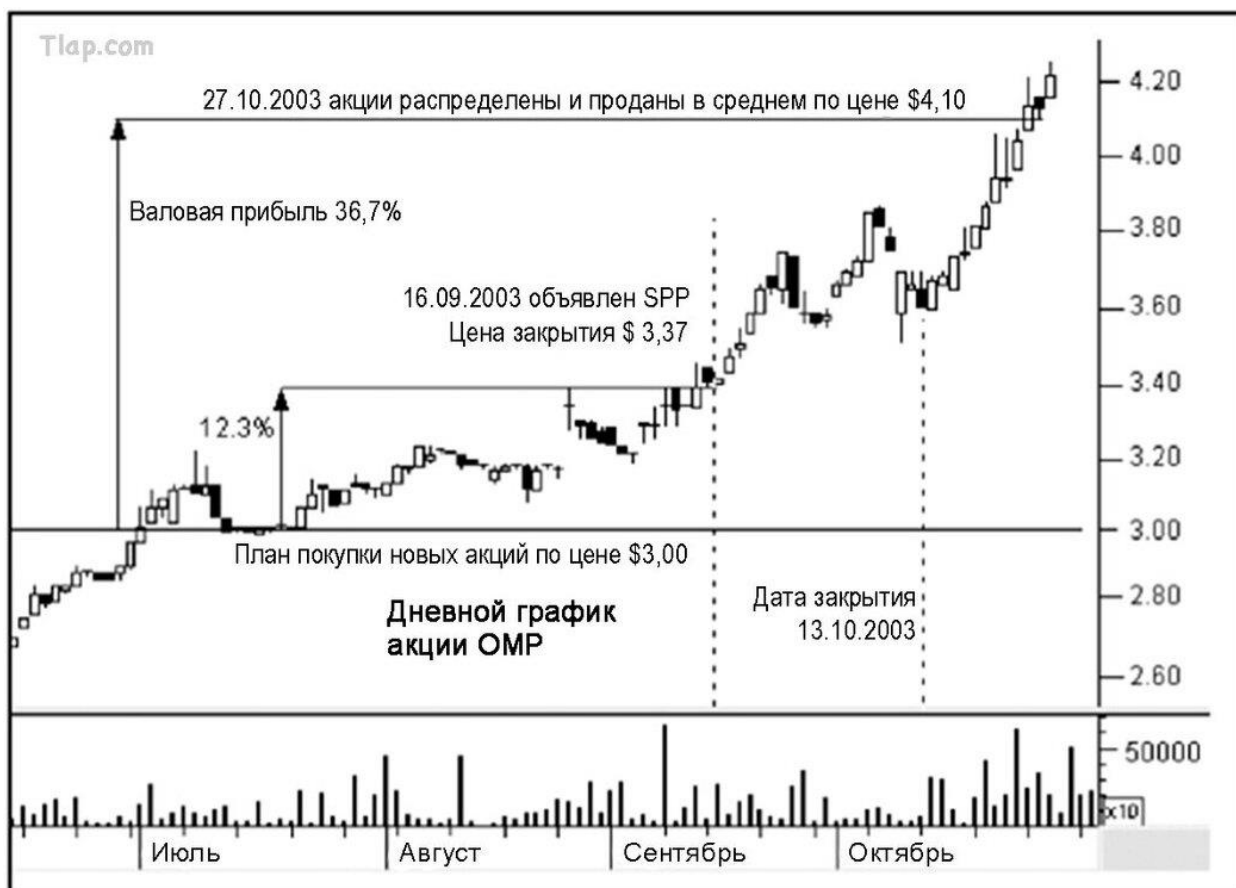
Обычно компании требуется от одной до трёх недель для обработки заявок и распределения акций. Мы продаём акции в день размещения. Предполагая, что цена акций существенно не изменилась за то время, которое требуется компании для обработки заявок, мы обычно получаем минимальную прибыль в размере 10% от наших инвестиций в течение одной-трёх недель.

Преимущество в том, что для получения права на участие в SPP нам нужно первоначально инвестировать только \$500, и если цена базовых акций начнёт падать или проявлять признаки слабости в период, когда мы получаем документацию SPP, мы просто не примем предложение о покупке дополнительных акций на сумму \$5 000. Мы продаём свои акции, теряя \$100 или \$200 от первоначальных инвестиций в \$500.

Прием заявок на участие в SPP часто происходит в двух формах: «первым пришёл – первым обслужен» и «пропорциональное сокращение». В форме «первым пришёл – первым обслужен» каждый клиент получает полное количество акций SPP, на которое он подал заявку, но ему нужно обеспечить своевременное получение документации, часто до даты закрытия.

При «пропорциональном сокращении» компания принимает все заявки до даты закрытия, но затем сокращает количество распределяемых акций, если предложение было переподписано.

Рисунок 12.6. План покупки новых акций Oamps



Компания Oamps (OMP) объявила о плане покупки новых акций в 2003 году. Новые акции в рамках SPP можно было приобрести по цене \$3,00. Цена OMP в день закрытия составила \$3,37, как показано на рисунке 12.6. Это соответствовало критериям нашей стратегии получения премии более 10%, и было небольшое окно возможностей, в рамках которого потенциальные держатели могли приобрести акции, чтобы получить право на предложение.

Когда поступила документация по SPP, цена акций OMP поднялась до \$3,53. Поскольку метод принятия был «пропорциональным сокращением», мы отправили чек на \$5 000 только перед датой закрытия, к этому времени цена акций OMP достигла \$3,61.

Из-за переподписки мы получили новые акции на сумму \$3 200 по цене \$3,00 и чек на скидку на \$1 800. На обработку заявки в реестре акций потребовалось две недели. Мы продали акцию рыночным ордером по средней цене \$4,10, получив более \$1 000 прибыли.

Первоначальные инвестиции в размере \$5 000 аналогичны покупке опциона колл «в деньгах» по акции OMR, за который мы не платим премию. Убытки при падении первоначальной инвестиции ограниченные, и имеется неограниченный потенциал роста.

Основной риск начинается, когда чек на \$5 000 отправляется в реестр. В течение времени, которое требуется реестру для обработки вашей заявки, вы не можете продать эту акцию. Вполне возможно, что цена акций может упасть до уровня предлагаемой цены в рамках SPP или даже ниже.

Соответственно, базовая цена акций тоже может удвоиться или утроиться, как это было с акцией Cluff Resources, которая была предложена по цене \$0,07. В этом случае прибыль составила около \$10 000 в дополнение к доходу от первоначальной покупки на сумму \$5 000.

Эта стратегия является формой арбитражной сделки, которая приносит хорошую краткосрочную прибыль от возможности попутно украсть козу.

Джон Аткинсон – автор книги «7 секретов прибыльной онлайн-торговли на фондовом рынке» ("7 Secrets to Profitable Online Stock and Share Trading"). Аткинсон и Гуппи являются авторами статей и электронных книг. Джим Берг также является соавтором информационного бюллетеня «Инвестиции и онлайн-торговля» ("Investing and Online Trading") для фондового рынка. Бесплатные пробные версии можно скачать на сайте.

Род Харпер в настоящее время является консультантом по работе с частными клиентами в компании HC Securities в Сиднее. Сделки были проведены во время его предыдущего сотрудничества с другим брокером.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Часть III

Наступательные (агрессивные) стратегии

Стратегия №13

Ударь по траве, чтобы напугать змею

Интерпретация

Для выявления намерений противника нужна разведка, но она не обязательно должна быть тайной или скрытной. Громкие и очевидные методы тоже допустимы.

Истоки

Название стратегии произошло от комментария, написанного коррумпированным чиновником из династии Тан. Люди знали, что он погряз в коррупции, но он был слишком влиятельным, чтобы атаковать его в лоб. И они применили к нему 26-ю стратегию «Указывай на шелковицу, но упрекай рожковое дерево». Они написали письмо, адресованное данному чиновнику, обвинив его бухгалтера в коррупции. Чиновник понял, что на самом деле они говорили о нём. На полях этого письма он написал комментарий: «Когда вы бьёте по траве, вы пугаете скрывающуюся в ней змею».

На протяжении веков эта стратегия претерпела небольшое изменение в своем значении. Теперь она используется, чтобы подчеркнуть необходимость оценки намерений противника, перед тем как сделать следующий ход. Буквальное применение этой стратегии описано в битве между армией повстанцев под предводительством Хань Бо Лина (Han Bo Ling) и царством Вэй в конце эпохи Вэй в 523 году н.э. Две армии встретились для сражения на открытой степной равнине, которая обеспечивала хорошую маскировку. Лидер повстанцев осмотрел расположение армии Вэй, исследуя укрытия по обе стороны от видимого врага. Он заметил, что птицы летали только с правой стороны войска противника. И пришёл к выводу, что армия Вэй разделила свои силы и спрятала одну часть войска в густой траве. Птицы избегали спрятавшихся людей и тем самым выдали их расположение.

Лидер повстанцев разделил своё войско и атаковал армию Вэй с двух направлений. Войско Вэй, прячущееся в траве, было застигнуто врасплох и отступило. Остальная часть армии Вэй увидела провал своей стратегии и тоже отступила, отдав победу лидеру повстанцев.

Перевод для трейдера: наблюдайте за тестированием и повторным тестированием линий тренда и уровней сопротивления, чтобы выявить слабость тренда

Рынок настроен против нас каждый день. Единственная вещь, в которой можно быть уверенным – это риск, поэтому трейдеры предупреждены о любых подозрительных обстоятельствах. В каждой сделке трейдеры исследуют рынок на предмет слабости. При подходе цены к линии тренда мы наблюдаем за отскоком. По мере приближения к уровням сопротивления мы внимательно следим за признаками отступления цены. Каждая открытая сделка временная и ожидает своего закрытия. Её жизнеспособность зависит от того, будет ли рынок вести себя в соответствии с нашим торговым планом. Как правило, мы не имеем возможности наносить удары по траве, чтобы напугать змей и заставить их выйти из укрытия, но мы наблюдаем, как эта же ситуация применяется рынком по отношению к нам самим. Как только мы выявляем змею, мы предпринимаем более эффективные действия или разрабатываем конкретную тактику.

Каждый тренд, каждый уровень поддержки, каждый уровень сопротивления – это подозрительный кустик травы, в котором может скрываться змея. Если в этих ситуациях скрывается змея, то она выявляется, когда рынок пробивает линию тренда или уровень поддержки. Когда цены возвращаются, тестируют и повторно тестируют эти уровни, это говорит нам о том, что в траве скрывается змея. Такое поведение при тестировании и повторном тестировании эквивалентно ударам по траве. Сами мы не бьём по траве. Ценовая активность заставляет других трейдеров делать это за нас, а мы лишь наблюдаем за результатами происходящего.

Наиболее ярко ситуация проявляется на падающем рынке. В этом примере мы использовали паттерн «голова и плечи», обсуждаемый в 10-й стратегии «Кинжал, скрывающийся за улыбкой». Мы установили нисходящие цели, используя графический паттерн, и они были подтверждены долгосрочным уровнем поддержки по цене \$1,50. Наша стратегия состоит в том, чтобы купить акцию на этом уровне поддержки в ожидании отскока цены к предыдущей линии шеи. Это простая сделка с потенциальной доходностью 20%. Опасность заключается в неизвестной силе уровня поддержки.

Тестирование и повторное тестирование ценой уровня поддержки – это удар по траве. Если в ней скрывается змея, мы увидим, что цены падают ниже уровня поддержки. Хотя соблазнительно купить сразу же на первом касании ценой уровня поддержки, более эффективной стратегией будет покупка после того, как уровень был протестирован и повторно протестирован. Как только мы будем уверены, что этот уровень удержится – что в траве не скрывается змея, – мы покупаем на отскоке цены, ведущем к новому восходящему тренду.

В большинстве случаев достаточно посмотреть на то, как по траве бьют другие. Бывают ситуации, когда мы сами превращаемся в совершающих удары людей, готовых отпрыгнуть назад, если появится змея. Обычно это применяется в сочетании с торговлей графических паттернов или когда рынок ограничен сильным уровнем сопротивления. Это относится к

паттернам «восходящие треугольники» и флаги. Мы ожидаем, что ценовой пробой произойдёт быстро и унесёт цены к нашим целевым уровням. Успешный пробой паттерна флаг часто достигает цели в течение трёх-пяти дней. Пробой «восходящего треугольника» может занять больше времени.

Паттерн флаг подразумевает быстрый рост цены в течение одного-четырёх дней – флагшток – после чего на протяжении четырёх-десяти дней происходит консолидация цены. Верхний край этого нисходящего флага определяется нисходящей линией тренда. Когда цены движутся выше линии тренда, есть высокая вероятность, что это движение быстро ускорится, достигнув ценовой цели, равной высоте флагштока.

Далее мы рассчитываем значение цены верхнего края флага. Мы намерены купить акцию чуть ниже верхней линии тренда, определяющей флаг. Открываем позицию в ожидании пробоя. Этот тренд сильный или скрывает слабость рынка? Обычно мы ждём, когда цены поднимутся выше этого значения, прежде чем покупать – вместо нас удары по траве совершают другие. Когда мы решаем нанести удары по траве, мы используем стратегию, состоящую из двух частей.

Сначала мы покупаем акции чуть ниже верхнего края паттерна флаг. Затем ударяем по траве, открывая небольшой ордер на покупку чуть выше линии тренда, определяющей верхний край флага. Это сигнал для других трейдеров, которые тоже следят за активностью этой акции. Если слабость тренда отсутствует, эти же действия совершают и другие трейдеры, покупая данную акцию. Наш небольшой ордер на покупку является катализатором, выводящим других трейдеров на рынок. Если паттерн флаг истинный, то эта активность запускает импульс, который быстро поднимает цену к прогнозируемой цели. Мы получаем прибыль от этого Прайс Экшен, потому что уже открыли позицию по цене ниже точки пробоя.

И если в этой траве прячется змея, она выскакивает из укрытия – мы наблюдаем слабость тренда. Если рынок не реагирует на сделку выше верхнего края флага – если пробой терпит неудачу, – тогда мы отказываемся от этой сделки. Выявление змеи говорит о том, что данный паттерн слабый. Это не приводит к падению цены, и мы обычно выходим из наших первоначальных позиций примерно на том же уровне, на котором вошли, или даже немного лучше.

Когда рыночный механизм совершает удары по траве, он часто делает это с большей силой и жестокостью. На рынках, где доминируют маркетмейкеры, это известно как «выбивание стопов». Стратегия предназначена для того, чтобы вытряхнуть из рынка слабые руки путём размещения небольших и постепенно понижающихся ордеров на продажу. Это выявляет точки продажи по стоп-лоссу, пугая змею. Существует множество таких тактик, используемых маркетмейкерами. Очень полезным руководством в этом плане является книга Джоша Лукемана *«Преимущество маркетмейкеров»* ("Market Makers Edge").

Выбивание стопов и другие методы, описанные Лукеманом, не являются стратегиями, которые мы одобряем, но мы должны признать, что они существуют, и учитывать их эффекты в нашем

торговом арсенале. Другие энергично бьют по траве, прогоняя змей, чтобы восходящий тренд мог возобновиться с большей силой.

На некоторых рынках есть структурные неэффективности при исполнении ордеров. Это существует и в Австралии, и такая торговая возможность называется «хвост кенгуру». Она получается в результате неэффективного исполнения автоматических ордеров стоп-лосс. На многих рынках бывает каскадный эффект от срабатывания множества стопов. В некотором смысле он похож на программный сбой, которым иногда ошибочно объясняют крах рынка 1987 года.

Когда трейдеры размещают ордер стоп-лосс, они указывают либо стоп-лосс с фиксированной ценой, либо стоп-лосс по рыночной цене. Стоп-лосс с фиксированной ценой просто говорит брокеру продать по установленной цене. Если произойдёт проскальзывание и рынок опустится ниже этого уровня, то такой ордер стоп-лосс не будет исполнен. Стоп-лосс по рыночной цене даёт брокеру возможность продать по преобладающей рыночной цене. Его влияние приводит к каскаду множественных исполнений ордеров. Это работает следующим образом:

- У нас есть 100 000 акций для продажи с рыночной ценой стоп-лосса \$1,00.
- Рынок торгуется на уровне \$1,00, поэтому наш стоп срабатывает. Мы продаём 20 000 акций по цене \$1,00, и длинная позиция по ним закрывается. Наш ордер на продажу перемещается на следующий самый низкий уровень.
- Наши следующие 20 000 акций продаются по цене \$0,98, следующие 20 000 акций – по цене \$0,95, а оставшиеся 40 000 акций – по цене \$0,90.
- Поскольку наш ордер продаётся по рыночной цене, мы должны принимать только существующие ордера на покупку, перебирая книгу ордеров до тех пор, пока наш ордер не будет исполнен. Ордер проходит каскадом вниз по книге ордеров.

Теперь увеличьте этот эффект, применив его к другим трейдерам. Если наш стоп-лосс размещён на известном уровне поддержки, то 10 или 50 других трейдеров тоже поставят на нём свои рыночные ордера стоп-лосс. По мере их исполнения увеличиваются масштабы и влияние этого нисходящего каскада.

Сделайте ещё один шаг, и каскад превратится в гигантский водопад. Некоторые ордера стоп-лосс позволяют брокеру продавать почти на 15% ниже номинальной цены. Т.е. в приведённом выше примере ордер стоп-лосс, размещённый на уровне \$1,00, может исполниться (продаться) даже по цене \$0,85. Умножьте это на количество трейдеров, использующих того же брокера, но со стопами на уровнях \$0,95, \$0,90 и \$0,85. Поскольку первый стоп-лосс падает каскадом на 15% ниже его начальной цены, срабатывают и другие, более низкие стопы, установленные другими трейдерами. Такой неэффективный метод исполнения автоматических стопов, к счастью, используется очень немногими брокерами. Он настолько противоречит истинной идее стоп-лосса, что лишь некоторые трейдеры применяют его.

Каскад энергично бьёт по траве, предоставляя нам очень быструю возможность. Печальная реальность заключается в том, что немногие трейдеры используют ордера стоп-лосс, поэтому, когда начинается этот каскад, исполняется сравнительно мало ордеров на продажу. После исполнения ордеров стоп-лосс цены быстро возвращаются к своему первоначальному уровню, на котором находились до начала каскада. На дневном ценовом графике это выглядит как шип, опускающийся ниже текущего трендового движения. Дневной минимум находится очень низко по отношению к цене открытия, но цена полностью восстанавливается за несколько минут. Этот заметный паттерн называется «хвост кенгуру». И он предоставляет нам быструю возможность.

Применение №1: использование ордеров для тестирования сделок на паттернах

Мы ударили по траве, чтобы проверить слабость графического паттерна. Этот пример показывает как процесс, так и нежелательный результат, когда змея пугается, демонстрируя слабость паттерна. Он начинается со сделки на бычьем флаге, который предлагает потенциальную прибыль в размере 41%.

Фрагмент графика акции Arafura Resources (ARU), представленный на рисунке 13.1, показывает формирующийся флаг за день до входа и последующее его развитие. Торговая задача заключается в том, чтобы решить, как управлять входом. Обычно есть три варианта:

- Входите на следующий день по максимально выгодной цене.
- Постарайтесь войти очень близко к нижнему краю флага.
- Размещайте ордер на покупку по любой цене выше верхнего края флага.

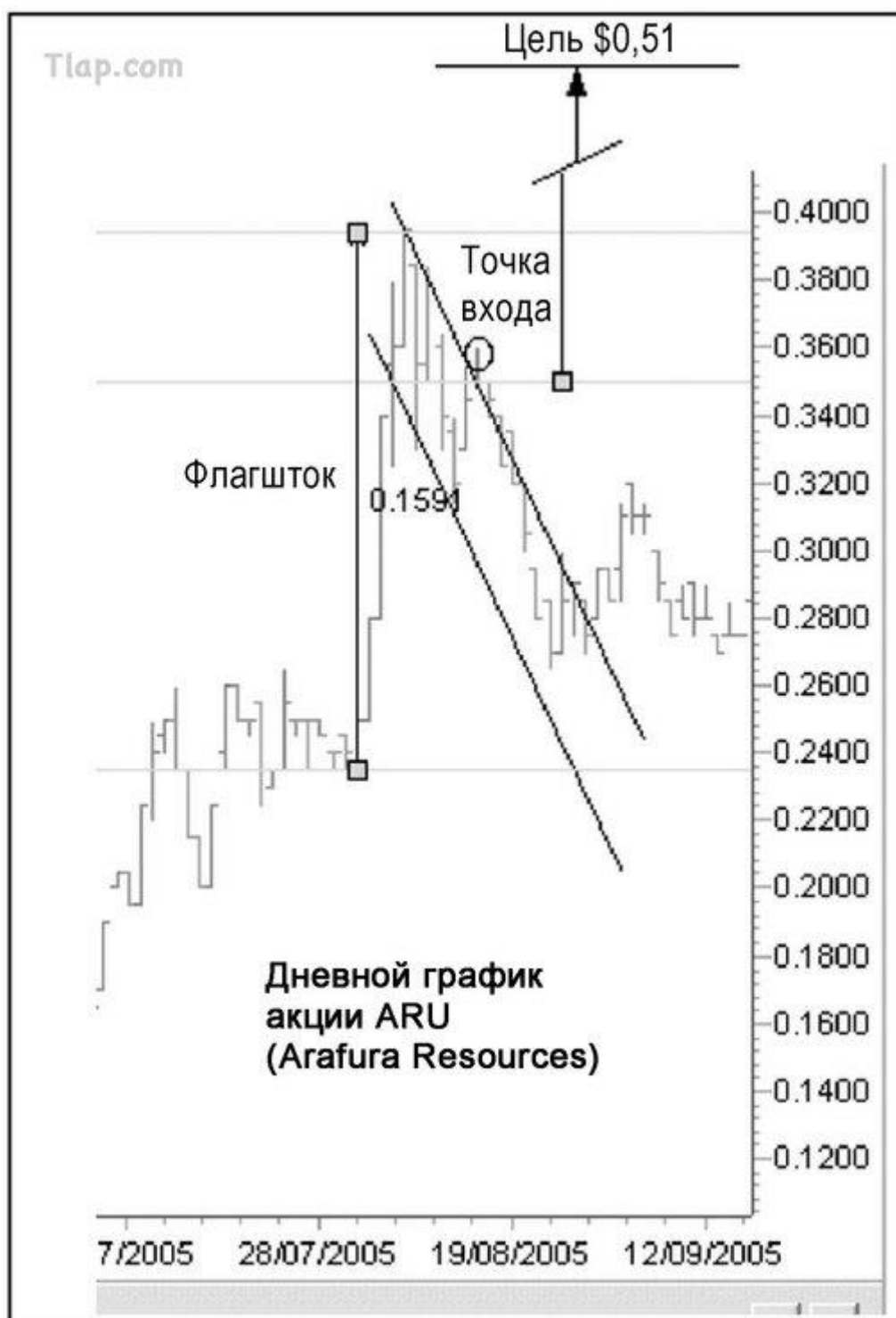
Когда цена пробьёт этот паттерн, она может двигаться очень быстро. Трейдеры должны балансировать между лучшей ценой входа и вероятностью быстрого пробоя. У этой дилеммы нет простого решения.

Вместо обычной тактики мы предпочитаем наносить удары по траве. Сначала мы размещаем ордер на покупку по цене \$0,35 запланированного размера. Это наша основная позиция в сделке. Далее мы открываем ордер на покупку небольшого размера чуть выше линии тренда, определяющей верхний край флага, по цене \$0,36. Стоп-лосс для обеих позиций устанавливаем на уровне \$0,33. Падение до этого уровня покажет несостоятельность пробоя паттерна.

Мы посмотрели на бычий настрой рынка и решили, что в этой сделке хорошим решением будет агрессивный вход в ожидании пробоя, но другие трейдеры не последовали нашему примеру и не вошли на уровне \$0,36. Наш второй ордер на покупку выгнал змею из укрытия, подтвердив слабость тренда. Рынок не отреагировал на сделку выше верхнего края флага – пробой не состоялся, – поэтому мы отказались от этой сделки, продав обе открытые позиции по цене \$0,34.

Когда мы входим в сделку, мы ожидаем, что она будет развиваться так, как мы спрогнозировали. Как правило, успешные сделки приносят прибыль очень быстро. Цена резко движется, и сделка тут же становится прибыльной. Нам не понравилось, что пробой не состоялся.

Рисунок 13.1. Развитие паттерна флаг



Ценность флага с каждым днём падает, потому что линия тренда наклоняется вниз. Это увеличивает наш риск в этой сделке. Мы ждём быстрого пробоя, но помним о растущем риске, если пробоя не будет.

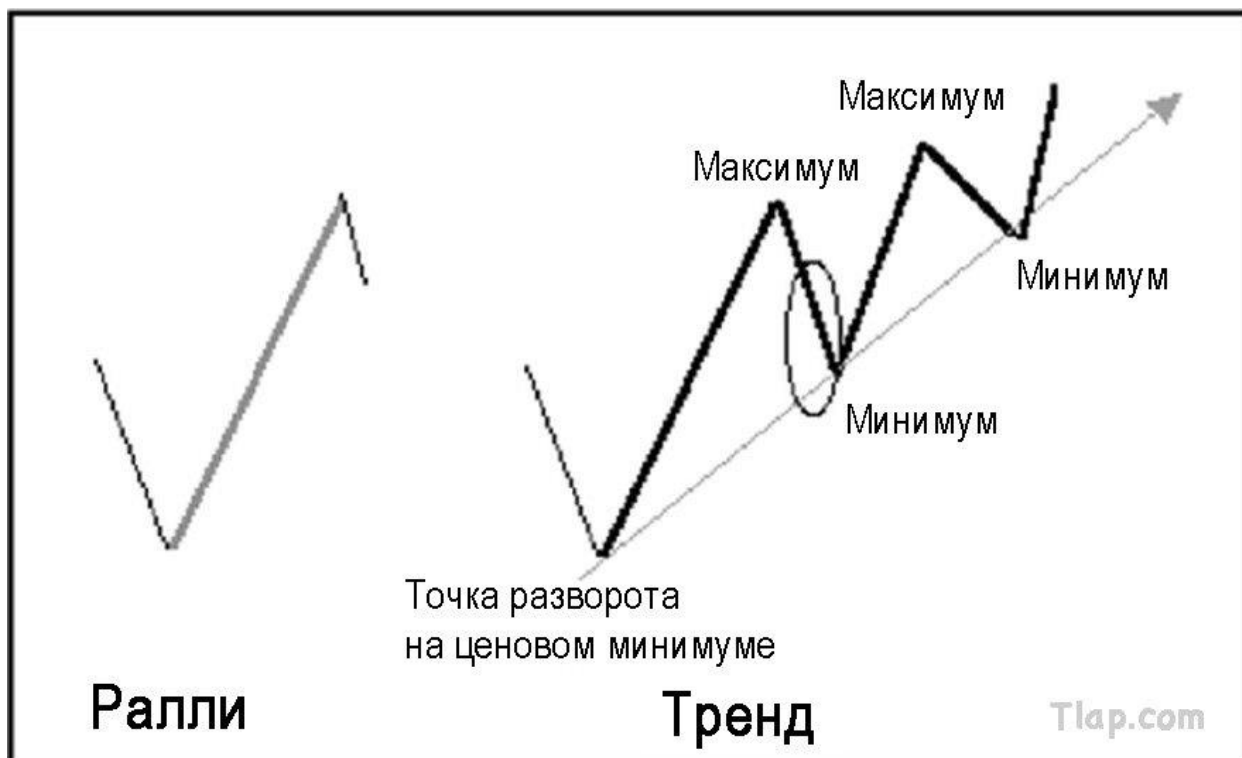
Мы закрываем сделку по цене \$0,34, получив небольшие убытки по обеим позициям. Мы открываем сделки, потому что ожидаем, что они будут успешными. Вход является наиболее критическим моментом, и мы должны быть готовы признать ошибки на ранней стадии и принять соответствующие меры для защиты торгового капитала. Удары по траве помогают определить силу паттерна.

Применение №2: тестирование и повторное тестирование линии тренда

Первоначально тренд определяется минимумом точки разворота, а затем точкой отскока цены. После максимума цена совершает коррекцию, а затем формирует отскок. Такое поведение ценовых максимумов и минимумов имеет важное значение для точного определения тренда. Этот процесс тестирования и повторного тестирования, исследующий слабость тренда, представляет собой рынок, совершающий удары по траве, чтобы напугать змею. Мы лично не бьём по траве, но рыночное ценовое движение показывает, скрывается ли в ней змея – слабость тренда – под прикрытием явного сильного тренда.

В отличие от этого, ралли имеет только начальную и конечную точку. Схема на рисунке 13.2 более чётко показывает это различие. Понимание различия позволяет нам принять лучшее решение по управлению отдельными сделками и анализу широкого тренда на рынке. Поведение ралли отображается толстой линией. У него есть отправная точка, где заканчивается предыдущий нисходящий тренд. Как правило, ралли быстро движется вверх. Тренд довольно крутой. Это говорит о том, что он неустойчив, потому что такие резкие ралли требуют продолжения покупок, чтобы данный тренд мог продолжиться. Люди должны приносить деньги, чтобы поддержать ценовой рост. Когда они перестают подкармливать его деньгами, ралли обваливается.

Рисунок 13.2. Ралли и тренд



Тренд – это более сложное ценовое поведение. Мы определяем его с помощью линии тренда после серии максимумов и минимумов. Тренд начинается от первого ценового минимума. Он формируется, когда предыдущий нисходящий тренд заканчивается и начинается новый восходящий тренд – часто это может быть ралли. Позже мы определим это место как точку разворота. Это отправная точка для построения линии тренда.

Первый максимум потенциального нового тренда формируется после первого падения цены. Вторая точка, необходимая для построения линии тренда, создаётся, когда формируется новый минимум на отскоке цены. Этот минимум позволяет нам построить предварительную линию тренда. Линия тренда подтверждается падением цены после очередного максимума и формирования нового минимума. Будучи построенной уже по трём точкам, линия тренда приобретает более высокий уровень достоверности.

Не каждый тренд может быть чётко определён линией. Тем не менее, линии тренда дают очень хорошее понимание поведения тренда во многих акциях. Горизонтальные зоны поддержки и сопротивления тоже являются значительными барьерами для Прайс Экшен. Комбинация этих элементов при анализе позволяет трейдерам и инвесторам подобрать наиболее подходящую стратегию.

Анализ ценового тренда индекса S&P ASX 200 (XJO) показывает, как тестирование и повторное тестирование используются для того, чтобы напугать змею. Трейдеры настороженно относятся к повторному тестированию тренда. Тренд развивается по одному из двух путей. Первый, показанный линией A на рисунке 13.3, представляет собой боковое движение в виде консолидации, сдвигающее цену индекса к линии тренда. Далее цена индекса отбивается от линии тренда. Это наименее стрессовое развитие тренда.

Второе развитие – это резкое снижение цены, падение индекса обратно к линии тренда, как показано линией В на рисунке. Это создаёт больше страха на рынке, поскольку некоторые люди беспокоятся о крахе тренда. Трейдеры группируют свои ордера на покупку вокруг линии тренда. Они продают, как только цена индекса закрывается ниже линии тренда.

Основная проблема с Прайс Экшен индекса ХЮ, показанным на графике, заключается в крутизне ралли – это говорит о том, что существует высокая вероятность внезапного падения цены. Текущий тренд, проходящий по сценарию ралли, обозначен толстой линией. Коррекция, скорее всего, будет проходить по линии В. Трейдеры, которые до сих пор не присоединились к тренду, агрессивно используют коррекцию для входа в рынок. Их стопы основаны на нисходящем пробое линии тренда.

Положение трендовой линии В – это пучок травы. Змея выявляется, если цены падают ниже этого значения. Коррекция и отскок цены постоянно наносят удары по траве.

Рисунок 13.3. Потенциальный тренд



Стратегия №14

Одолжи тело, чтобы воскресить душу

Интерпретация

Нельзя эксплуатировать мощные силы. В помощи нуждаются слабые, и они нуждаются в вас больше, чем вы в них. Оказывая помощь слабым, вы даёте им свою силу и помогаете им стать сильнее.

Истоки

Эта стратегия исходит из веры в то, что мёртвые могут реинкарнироваться в другой форме. Она опирается на буддийские и даосские убеждения и отражает идею, что из чего-то старого может возникнуть нечто новое. Хотя данная стратегия уходит корнями в китайскую мифологию, она часто применяется и в качестве военной стратегии. Для подтверждения можно привести множество примеров.

Цинь Шихуан (Qin Shi Huang) был грозным и безжалостным правителем. Его правление способствовало падению династии Цинь. После его смерти два его сына боролись за власть. Более беспощадный сын занял его место, продолжив традицию жестокого правления. Второй сын, более добросердечный Фу Су (Fu Su) был отправлен на пограничные заставы и убит по приказу брата. Простые люди не знали о смерти Фу Су и надеялись, что однажды он станет их правителем. Генерал Сян Янь (Xiang Yan) тоже надеялся на более доброжелательное руководство.

В 209 году до н.э. страна была готова к восстанию, и народ возлагал надежды на Фу Су и генерала Сян Яня.

Условия обязательной военной службы были тяжёлыми. Войска, отправляемые на пограничные заставы, должны были прибывать вовремя, иначе их ждала смертная казнь. Один отряд из 900 солдат, направлявшихся на пограничный пост, задержался из-за шторма и укрылся в старом храме. Два командира войск Чэнь Шэн (Chen Sheng) и У Гуан (Wu Guang) поняли, что не смогут вовремя добраться до своего пограничного поста.

Зная о смертной казни за задержку, они решили поднять восстание. Они верили, что смогут заручиться поддержкой народа, особенно если заявят, что действуют от имени двух

популярных подпольных лидеров восстания. Они назвались этими генералами и убедили 900 солдат убить своих охранников. Используя имена популярных фигур Фу Су и Сян Яня, армия повстанцев под руководством Чэнь Шэна и У Гуаня получила поддержку народа, ненавидевшего правителей Цинь. Чиновники, покорённые Цинь Шихуаном, тоже присоединились к повстанческой армии. Это восстание в конечном итоге положило конец династии Цинь.

Перевод для трейдера: для получения лучших доходов торгуйте акциями компаний с малой капитализацией

Какая часть рынка самая сильная? Интуитивно понятный ответ – так называемые «голубые фишки». К ним относятся 100 или 200 лучших акций на каждом рынке. На их долю приходится более 70% торгового оборота. Конечно, они сильные, но поскольку за ними пристально следит большое количество людей, их торговые возможности ограничены. Это не значит, что вы не можете зарабатывать деньги на акциях из этой категории. Однако размер доходности по ним ограничен, потому что трудно найти последовательное преимущество. Хотя управляющие фондами могут восхвалять достоинства бычьего рынка с приростом в 27%, это нужно рассматривать в контексте. В бычьих рыночных условиях трейдеры должны получать более 40% прибыли, что на самом деле всего на 13% выше, чем на базовом рынке. Самая большая доходность в этом сегменте рынка составляет 67% – примерно на 30% выше, чем на базовом рынке.

Доходность в этом «сильном» сегменте рынка снижается, потому что данные широко доступны и находятся под пристальным вниманием средств массовой информации, поэтому любые быстрые движения вскоре подавляются институциональными покупками. Это глубокие и ликвидные рынки.

Первое применение стратегии «Одолжи тело, чтобы воскресить душу» основано на использовании слабых акций для достижения наших целей, потому что слабым мы нужны больше, чем они нам. Давайте сформулируем исходный вопрос по-другому. Какая самая слабая часть рынка? При формулировке ответа мы будем игнорировать те акции, которые фактически не торгуются – настоящих воротил рынка. Вместо этого мы будем исследовать большую часть рынка, не входящую в топ-200. Это акции со средней капитализацией, которые иногда называют акциями с малой капитализацией. Они слабы в том смысле, что их капитализация слишком мала, чтобы представлять интерес для институциональных трейдеров. Они слабы в том смысле, что немногие аналитики регулярно освещают их. Они слабы в том смысле, что их объёмы торгов низкие по институциональным стандартам: они торгуются всего на миллион долларов в день.

Чуть ниже них находится более слабый уровень, где объёмы торговли могут достичь максимум миллиона долларов при условии очень хорошей торговой недели. Это непопулярные акции, мёртвые тела на рынке. Аналитики их не освещают. Когда о них пишут СМИ, информация ограничивается коротким абзацем. Они находятся настолько ниже радаров инвесторов, что можно задаться вопросом, зачем они вообще выходят на рынок.

Тем не менее, в этом огромном непопулярном сегменте рынка скрываются прекрасные возможности. Если мы поможем этим слабым акциям, то они очень сильно смогут помочь нам. Это плодородные торговые площадки, которые имеют множество преимуществ. Они предлагают преимущество ценового левеиджа. Они предлагают ряд надёжных графических паттернов, основанных на последовательном повторяющемся поведении инвесторов и трейдеров. Они предлагают быстрые торговые возможности, основанные на импульсе, поскольку новости касаются меньшего сегмента рынка.

Когда ударные волны, вызванные подводным землетрясением, достигают мелководья, мы видим цунами. На рынке наблюдается тот же эффект, так как слабые акции имеют более высокий уровень волатильности. Инвесторы ненавидят волатильность. Трейдеры же любят её. Волатильность, обусловленная более слабыми сегментами рынка – более слабыми только в популярном восприятии – является движущей силой успеха в трейдинге. Это буквальное применение данной стратегии. Чтобы стать сильными, мы принимаем помощь, предлагаемую волатильностью цен. Нам помогает ценовое кредитное плечо.

Неужели компании из слабого сегмента рынка нуждаются в нас больше, чем мы в них? С их точки зрения, ответ «да». Наша торговая деятельность выделяет необходимые средства для поддержки их бизнес-планов. С нашей помощью они могут расти и расширяться. Со временем некоторые небольшие компании могут стать доминирующими на рынке, как Microsoft выросла из гаража в Калифорнии. Как трейдеры мы меньше заинтересованы в долгосрочном росте, но мы с гордостью признаем нашу помощь, оказанную им, когда они были небольшими и слабыми компаниями. Мы пошли на риск и получили вознаграждение за свои усилия.

Ценовое кредитное плечо наиболее полезно, когда мы ослаблены уменьшением нашего торгового капитала или когда только начинаем торговать и располагаем ограниченным капиталом. В этой второй и более точной интерпретации стратегии «Одолжи тело, чтобы воскресить душу» капитал – это тело, и мы должны привлечь помощь, чтобы возродить наш капитал. Трейдинг – это не мгновенный успех. Это долгий, медленный, трудный и зачастую болезненный процесс. Успешные трейдеры редко преуспевают с первой попытки. Все они проходят через периоды, когда их торговый капитал после серьёзных убытков на рынке, по сути, сводится к телу.

Основная проблема, возникающая либо из-за серии неудач, либо при первом выходе на рынок, заключается в том, что у нас просто недостаточно денег, чтобы сделать трейдинг источником дохода. Как мы можем, оперируя всего лишь \$2 000, превратить их в ежегодный комфортный доход в \$100 000 и более? Это неправильный вопрос. Трейдинг состоит из двух компонентов. Первый – это управление рисками. Второй – получение максимальной отдачи от капитала. Мы торгуем на рынке, потому что он предлагает бóльшую процентную доходность от нашего капитала, чем доходность в других конкурирующих организациях. Банковский процент может колебаться от 3% до 6% – рынок же даёт нам доходность от 25% до 30% в год. Отдельные акции могут принести гораздо бóльший доход. Когда мы оцениваем свою торговую производительность, мы должны сосредоточиться на процентной доходности нашего капитала, а не на сумме в долларах. Это первое изменение мышления, которое позволяет нам одолжить тело, чтобы воскресить душу. Душа трейдинга – это процентная рентабельность капитала.

Из-за нехватки денег и невозможности торговать обыкновенные акции трейдер-новичок прибегает к рынкам деривативов, таким как опционы, валюты, CFD или фьючерсы. Это позволяет взять небольшую сумму денег – мёртвое тело первоначального торгового капитала – и вселить в него новую душу. Такой подход приводит большинство трейдеров к провалу. Навыки, необходимые для торговли на рынках деривативов, отличаются от тех, которые необходимы на обычном фондовом рынке. Обучение этим навыкам требует времени, а на рынке время всегда связано с деньгами.

Успех на рынке деривативов требует интенсивного применения навыков, лежащих в основе успешной торговли на фондовом рынке. Без этих базовых навыков трейдер-новичок вряд ли сможет выжить на рынке деривативов. Некомпетентный водитель некомпетентен, когда управляет семейным автомобилем, большим грузовиком или спортивным автомобилем. Некомпетентный трейдер – тот, кто не может торговать обыкновенные акции, не имеет реальных шансов успешно торговать более продвинутые валюты, фьючерсы или CFD.

Стратегия «Одолжи тело, чтобы воскресить душу» требует другого набора торговых тактик. Мы начнём с тех, которые основаны на обыкновенных акциях. У них есть преимущество, потому что они дают нам время. Если мы совершаем ошибку, то ждём возобновления тренда. Пока мы ждём, неизбежного снижения стоимости наших акций не происходит, как это бывает в деривативах. Здесь нет эффекта временного распада.

Поскольку мы располагаем лишь небольшой суммой денег, мы должны действовать с осторожностью. Увеличение капитала до разумного уровня, на котором мы можем правильно управлять рисками, требует тщательного отбора сделок и использования спекулятивных сделок, предназначенных для быстрого роста капитала. Спекулятивный – не значит опасный. Мы используем преимущество ценового леввериджа, предлагаемого акциями с более низкой ценой, чтобы быстро повысить свою доходность. Хотя мы можем начать на рынке всего с \$2 000 (как это сделал я), эффективнее начинать с \$6 000.

Трейдеры начинают с небольших счетов и всегда испытывают нехватку капитала. Задача заключается в том, чтобы распределить торговый капитал для увеличения доходности от спекулятивных сделок, но в то же время защитить его путём тщательного мани-менеджмента. Это требует хорошего контроля рисков и отличной торговой дисциплины.

Наша торговля помогает слабым сегментам рынка развивать свой бизнес. А волатильность в этом сегменте рынка помогает нам наращивать торговую прибыль. Приведённые ниже примеры тематических исследований показывают реализацию этой стратегии. Начиная с \$6 000, мы увеличиваем тело стартового торгового капитала до \$21 000. Мы достигаем этого в самом слабом сегменте рынка, торгуя акциями стоимостью от \$0,10 и не выше \$1,50. Эти слабые рыбешки дают нам возможность превратить наше тело капитала в душу портфеля. Рост размера портфеля выше \$21 000 использует ту же тактику. Долгосрочное применение этой стратегии в нашем еженедельном австралийском информационном бюллетене обеспечило годовую реализованную доходность в диапазоне от 59% до 111% за 10-летний период. Наш еженедельный информационный бюллетень по Азии и Китаю использует те же методы и обеспечивает доходность от 32% до 69% за 5-летний период.

Применение: использование волатильности для увеличения торгового капитала

Многие трейдеры, когда только учатся торговать, несут катастрофические убытки. Их стартовый капитал медленно растёт, а затем они теряют его в одной крупной убыточной сделке. И из этого мертвого тела они должны воскресить душу. Трейдеры-новички начинают с небольших счетов и всегда испытывают нехватку капитала. Они тоже начинают с тела. Это воскрешение достигается за счёт использования прибыли от спекулятивных сделок для роста капитала. Это требует хорошего контроля рисков и отличной торговой дисциплины.

Как только капитал трейдера вырастет примерно до \$21 000, у него появится возможность диверсифицировать акции по различным уровням волатильности, чтобы максимально ускорить рост капитала с более низким профилем риска. Сложно увеличить капитал с \$6 000 до \$21 000. У многих трейдеров не получается. Тем не менее, полученные навыки будут основой успеха. Увеличив с помощью торговли свой капитал с \$6 000 до \$21 000, вы приобретаете навыки, необходимые для значительно большего и быстрого роста капитала с существенно меньшими рисками.

В своей первой книге «Торговля акциями» ("Share Trading") я написал главу под названием «С шести до двадцати одной». Цель состояла в том, чтобы показать, как с помощью управления капиталом и риском увеличить портфель с \$6 000 до \$21 000. В ноябре 2002 года мы открыли сделку в рамках тематического исследования в нашем еженедельном информационном бюллетене. Это исследование было разработано для применения данных торговых методов к портфелю малого размера в \$6 000 с целью его увеличения до \$21 000.

Тринадцать месяцев спустя мы достигли и превысили целевой показатель \$21 000, получив 268% прибыли. В течение этого времени за первые пять месяцев рынок упал на 10%, как показано на рисунке 14.1. За оставшиеся восемь месяцев он поднялся и закрылся на 5,7% выше.

Дилемма для трейдеров при первом старте заключается в том, что успех приходит с опытом. Когда они начинают торговать, у них ещё нет опыта. Короткий путь к приобретению опыта полностью зависит от управления капиталом. Этот короткий путь более подробно обсуждается в Better Trading. Как правило, когда мы только начинаем торговать, мы очень внимательно отбираем свои сделки. Это не значит, что мы выбираем долгосрочные сделки. Цель состоит в том, чтобы выбрать торговые возможности с высокой вероятностью. На нервном падающем рынке многие из этих возможностей являются краткосрочными.

Рисунок 14.1. Превращение \$6 000 в \$21 000



Цель этих сделок-примеров состояла в том, чтобы продемонстрировать читателям, что можно начать торговать с \$6 000 и увеличить свой капитал до \$21 000 за разумный период времени. Данная стратегия основывалась на доходности от спекулятивных акций, которые, как правило, игнорируются остальной частью рынка. В этом демонстрационном примере торговли в режиме реального времени для достижения цели потребовалось 13 месяцев. Данное тематическое исследование содержит несколько важных сообщений:

- Подтверждение того, что можно достичь высокого уровня роста – воскресить душу, начав с небольшой суммы капитала – тела.
- Спекулятивная торговля возможна при хорошем управлении капиталом, основанном на контроле рисков.
- Доходность капитала гораздо важнее, чем прибыль в долларах от каждой отдельно взятой сделки.
- Простые методы торговли, применяемые с ценовым кредитным плечом, доступным в недорогих акциях – ещё один вид тела – могут принести отличную доходность.
- Установка ордера стоп-лосс важнее выбора сделки.

Первая сделка была спекулятивной. Мы хотели быстро увеличить свой капитал. Цель состояла в том, чтобы найти потенциальные сделки с хорошим кредитным плечом и надёжными

графическими паттернами или паттерны, которые предлагают краткосрочные, но надёжные торговые стратегии, основанные на импульсе. Кредитное плечо даёт возможность получить хорошую прибыль на недорогих акциях. Цене акции легче подняться с \$1 до \$2, чем с \$10 до \$20. Доходность в процентах та же, но ценовое кредитное плечо означает, что первая акция с большей вероятностью достигнет своей цели.

Сделки и результаты показаны на рисунке 14.2. В некоторых сделках использовалась обратная линия отсчёта Гуппи (CBL). Другие полагались на графические паттерны и использовали уникальные методы размещения ордеров стоп-лосс. В импульсных сделках цель состояла в том, чтобы получить как можно больше прибыли, а это означало использование внутридневных стопов.

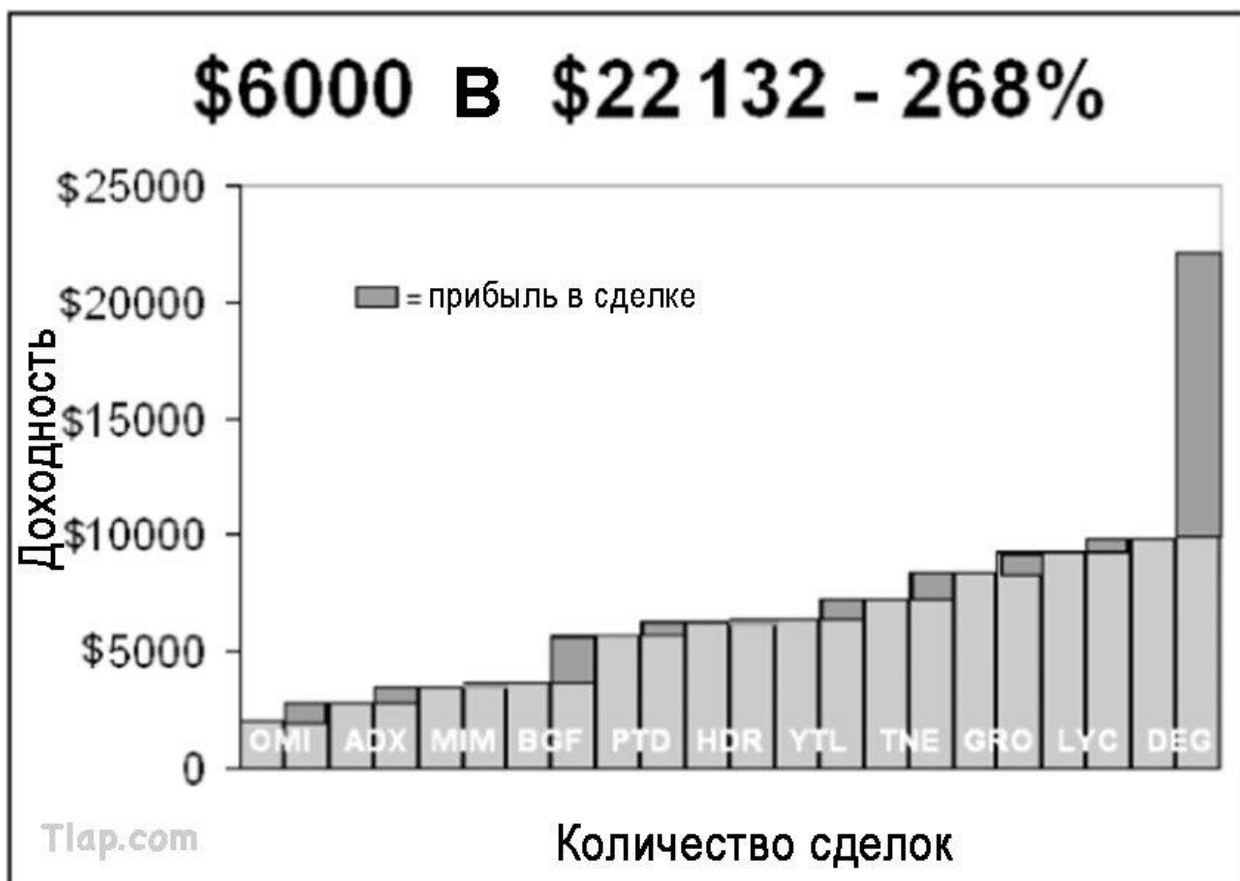
Способ управления рисками определяет эффективный риск в любой сделке. Ключом к успеху в торговле в спекулятивном стиле будет ограничение любых убытков менее чем 2% от общего торгового капитала. Одной из проблем торговли активами с низкими ценами и хорошим ценовым левэриджем является признание того, что стоп-лосс может быть на 20% ниже первоначальной точки входа. Как объяснялось в предыдущих стратегиях, это приемлемо, если в долларовом выражении эти 20% убытков в сделке равны или меньше 2% от общего торгового капитала.

Торговля спекулятивными акциями имеет важные характеристики. Она даёт возможность получить впечатляющую прибыль. Спекулятивными мы называем такие акции, доходность по которым может составлять от 50% до 100% и более. Это связано с их низкой ценой, позволяющей использовать высокое кредитное плечо.

Возможность получить очень хорошую доходность не означает, что каждая спекулятивная сделка будет приносить такую доходность. Спекулятивная часть этой стратегии включала 11 сделок за 13-месячный период. Десять из этих сделок принесли прибыль до 30%. И лишь в одной сделке прибыль составила 125%. Это была та самая спекулятивная торговая прибыль, которую мы искали. В данном примере в этой серии сделок лучшей была последняя сделка. Тем не менее, это могла быть вторая сделка, пятая или девятая. Мы не можем спрогнозировать, когда спекулятивная сделка даст нам отличные результаты. В каждой спекулятивной сделке мы планируем такую прибыль, но они не всегда развиваются. В этой серии примеров финальная сделка была основана на долгосрочном графическом паттерне, который, как мы ожидали, будет развиваться в течение трёх-восьми недель. Эта сделка была добавлена в спекулятивный портфель, потому что предлагала 100% прибыли и более.

Рисунок 14.2. Торговая прибыль

Превращение \$6 000 в \$22 132 – доходность 268%



Когда я начал торговать более полутора десятилетий назад, о торговых методах и подходах было очень мало информации. На сегодняшний день у трейдеров-новичков есть огромное преимущество. Они могут изучать методы торговли, читая книги и подписываясь на образовательные информационные бюллетени. Когда они приходят на рынок, чтобы открыть свою первую сделку, у них есть значительное преимущество перед теми трейдерами-новичками, которые пришли на рынок десять лет назад. Портфель тематических исследований, размер которого увеличился с \$6 000 до \$21 000, отражает этот рост знаний. Мы применили методы, которые были подробно изложены в наших информационных бюллетенях и моих книгах. Эти методы были применены к акциям, предлагающим хорошее ценовое плечо.

Волатильность в более слабых сегментах рынка – более слабых только в популярном восприятии – является движущей силой успеха в трейдинге. Это буквальное заимствование души для воскрешения тела. Мы заимствуем помощь, предлагаемую ценовым кредитным плечом, а волатильность воскрешает наш портфельный капитал.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №15

Вымани тигра из его логова в горах

Интерпретация

Не сражайтесь с врагом там, где у него есть преимущество в виде естественной защиты. Лучше выманить его из логова, а затем уничтожить. Можно применить обман или другие эффективные способы.

Истоки

В 199 году н.э., к концу династии Восточная Хань, полководец Сунь Цэ (Sun Ce) укрепил свои владения к югу от реки Янцзы. Затем он решил расшириться на север и атаковать район Луцзян. Атаковать было нелегко, поскольку этот район был хорошо укреплен. Лобовая атака, вероятнее всего, потерпела бы неудачу. Однако у правителя Луцзяня Лю Сюня (Liu Xun) были огромные амбиции, не соответствующие его способностям. Лю Сюнь также любил богатство.

Сунь Цэ решил сыграть на тщеславии правителя. Он написал ему лестное письмо, в котором восхвалял Лю Сюня за его богатство, славу и армию. Он попросил дружбы и помощи, подсластив предложение дорогими подарками. Он предложил объединиться против общего врага из Шанляо. Лю Сюнь стремился увеличить свою власть над соседними территориями, поэтому согласился атаковать его.

Тигр был выманен из своего логова в Луцзяне. Пока Лю Сюнь безуспешно атаковал Шанляо, он оставил своё государство без защиты. Пока тигр находился за пределами своего логова, Сунь Цэ легко достиг своей первоначальной цели – завоевать Луцзян.

Перевод для трейдера: закрывайте свои сделки чуть ниже уровней сопротивления или целевых уровней

Эта стратегия предназначена для нейтрализации мощных сил. Охотник Джим Корбетт отвечал за отстрел тигров, угрожавших нескольким индейским деревням в начале прошлого века. Он заметил, что шум не пугает тигров – их пугает движение. Крупные тигры, скрывающиеся на рынке, имеют те же характеристики. Мелкие тигры легче пугаются, атакуя при первых признаках движения. Наши рыночные тигры – это составное животное, созданное общим поведением трейдеров, сосредоточенных на определённых ценовых уровнях. Они создают

препятствие для достижения наших целей по прибыли, потому что могут снизить цену до того, как будет исполнен наш ордер тейк-профит.

Когда правильно выполненный анализ оказывается сорванным из-за крупного «тигра», лежащего на уровне сопротивления, это вызывает разочарование. В одной из моих ранних сделок я разместил ордер на продажу на уровне \$0,75, основываясь на проекции ценовой цели графического паттерна. Я был двадцатым в очереди на продажу, потому что аналогично думали и многие другие трейдеры. Цена достигла уровня \$0,75, и исполнились только первые пять ордеров. Затем цена рухнула и в течение следующего года так и не вернулась к этому уровню. Тигр съел мою прибыль, потому что я не смог выманить его из логова.

Мы относимся к тиграм с уважением, но бывают случаи, когда полезно выманить их и использовать их размер и активность, чтобы помочь нам в достижении торговых целей. Наша продажа – фиксация нашей прибыли – является пищей для тигра. Наше преимущество состоит в том, чтобы выманить его из логова и накормить раньше других.

Крупный тигр на обычном рынке помогает нам в достижении торговых целей. Крупных тигров можно встретить где угодно, но их естественная среда обитания находится на уровнях сопротивления и поддержки. Это ценовые уровни, которые, по-видимому, оказывают чрезмерное влияние на поведение рынка. У цены нет памяти, но у трейдеров она есть. Объединенные воспоминания отдельных трейдеров создают определённое поведение на выбранных ценовых уровнях. Это неудивительно, если учесть, что большинство участников рынка покупают, потому что считают, что у акции хорошая будущая ценность. Они продают, потому что считают, что в будущем ценность акции снизится, а её текущая ценность достигла своего пика.

Чтобы выманить тигра, нам нужно лучше понимать суть уровней поддержки и сопротивления.

Уровень сопротивления создаётся, когда спрос на акции сталкивается с крупным предложением этих акций. Каждый раз, когда давление покупателей приближается к определённому уровню, он перегружается продавцами, что временно останавливает Прайс Экшен. При росте цены, когда все продавцы на этом уровне продали, цена акции может идти только вверх, так как покупателям приходится предлагать более высокую цену, чтобы приобрести эти акции. При падении цены, когда продавцы начинают распродавать акции на более низких уровнях, покупателям уже не нужно предлагать высокую цену, чтобы приобрести эти акции. При таком переизбытке продавцов цена падает до новых минимумов.

По мере дальнейшего продвижения цены книга ордеров меняет свой характер. После восходящего пробоя старый уровень сопротивления часто выступает в качестве нового уровня поддержки. Это связано с тем, что многие люди покупали на этом уровне и делали одинаковые расчёты прибыли и убытков. Уровни сопротивления помогают устанавливать цели по прибыли на краткосрочных и долгосрочных таймфреймах.

В каждой сделке есть покупатель и продавец. У них противоположные взгляды. Когда объём торговли увеличивается вблизи определённого ценового уровня, у нас есть потенциал для точки сопротивления или поддержки. Мы знаем, что многие трейдеры приняли важное решение о стоимости акции на этом ценовом уровне. Они ожидают, что с этого момента цена будет двигаться в сильном тренде.

Рассмотрим покупателя, который покупает акции по цене \$1,00. Если цена падает до \$0,50 и он не продает, то он сидит в убытке. Когда цена вернется к \$1,00, он, скорее всего, продаст их. Эта продажа, а также продажа других трейдеров, которые тоже купили по цене \$1,00, создаёт точку сопротивления. Многие продавцы группируются на этом уровне, поэтому покупателям не нужно платить более высокую цену, чтобы приобрести акции. Уровень сопротивления – это тигр. На ценовом графике он изображён в виде горизонтальной линии, показывающей неизменное представление о ценности в течение многих месяцев и лет. Его большой размер создаётся общей активностью многих трейдеров на одном ценовом уровне.

Когда мы планируем сделку и управляем ей, важно разработать набор условий для выхода. Вместо того, чтобы основывать свой выход на надежде на сказочное богатство, эффективнее будет использовать определённый набор рыночных условий. Постоянный уровень сопротивления выступает в качестве ограничения, или барьера, для роста рынка. Некоторые рынки имеют чётко определённые уровни сопротивления, и мы должны торговать с ними, а не против них.

Как мы можем торговать в нашем примере с уровнем сопротивления по цене \$1,00 и падением цены до \$0,50, если мы покупаем по цене \$0,50? Вот потенциальная 100%-я прибыль. Если мы стремимся к этому, есть большая вероятность, что мы этого не достигнем. Цена может подняться до уровня, а затем развернуться, не исполнив наш ордер на продажу. Опасность тигра заключается в том, что когда цена достигает этого уровня, из рук в руки переходит лишь небольшое количество акций, после чего цена откатывается. Наш ордер добавляется в конец очереди ордеров на продажу. На уровне сопротивления уже может быть несколько сотен продавцов. По определению, уровни сопротивления трудно преодолеть.

Как трейдеры мы стремимся покупать и продавать быстро, чтобы наш торговый капитал работал наиболее эффективно. Мы не хотим стоять в очереди позади тигра. Если выманить тигра, можно легко и безопасно получить хорошую прибыль. Мы достигаем этого, размещая ордер на продажу чуть ниже уровня сопротивления, продавая по цене \$0,99. Это снижает прибыль до 98%, но резко увеличивает вероятность исполнения нашего ордера. Некоторые продавцы, составляющие основную часть тела тигра на уровне \$1,00, могут потерять терпение и согласиться на более низкую цену \$0,99. Потенциальные покупатели, которые видят хорошую ценность на уровне \$1,00, находят ещё лучшую ценность на уровне \$0,99. Какой бы ни была причина, более эффективный и быстрый выход из этой сделки будет, когда мы продадим чуть ниже уровня сопротивления.

Этот крупный и, по-видимому, неразумный тигр легко заманивается. Мелкие тигры более бдительны и обладают тонким слухом. В торговом смысле эти тигры набрасываются на растущие цены, снижая их. Это тигрята, которых можно найти на небольших рынках с

низкими объёмами, но они оказывают такое же влияние, как и их более крупные братья, действующие на уровнях сопротивления.

Поведение участников рынка отражается в виде графических паттернов на ценовых графиках. Некоторые паттерны поддаются методам ценовой проекции для постановки целей. К ним относятся «флаги», «треугольники», паттерны «голова и плечи», «блюдца». Каждый из них подразумевает тигровую атаку на цены на определённых уровнях – цели, устанавливаемые для каждого паттерна.

На рисунке 15.1 представлен паттерн «блюдец», который иллюстрирует этот процесс. Паттерн формируется, когда рынок делает паузу. Он принимает форму блюдца, очерченного длинной неглубокой кривой. «Блюдец» имеет край, определяемый предыдущими уровнями поддержки или сопротивления. Цель для паттерна «блюдец» устанавливается путём измерения расстояния между самой низкой точкой кривой и краем. Она рассчитывается в центах, а затем это значение проецируется вверх от края блюдца, чтобы установить новую, более высокую ценовую цель.

Рисунок 15.1. Паттерн «блюдец»



Этот мощный и надёжный трендовый паттерн определяет первоначальные цели пробоя. Как только эти цели достигаются, характер формирующегося тренда часто меняется. Он может

продолжить рост, но более медленными темпами с длительными периодами бокового движения. Или может быстро откатиться от целевой области, значительно сократив прибыль. Существует высокая вероятность того, что ценовые цели паттерна «блюдец» будут достигнуты, но за пределами этой точки невозможно спрогнозировать будущее поведение цены.

На этом целевом уровне паттерна «блюдец» скрывается тигр, готовый наброситься на растущие цены. В акции с низким объёмом одного укуса тигра может быть достаточно, чтобы снизить цены. Наша продажа – фиксация нашей прибыли – является пищей для тигра. Как и в случае с его старшими братьями, будет выгодно, если мы сначала накормим его.

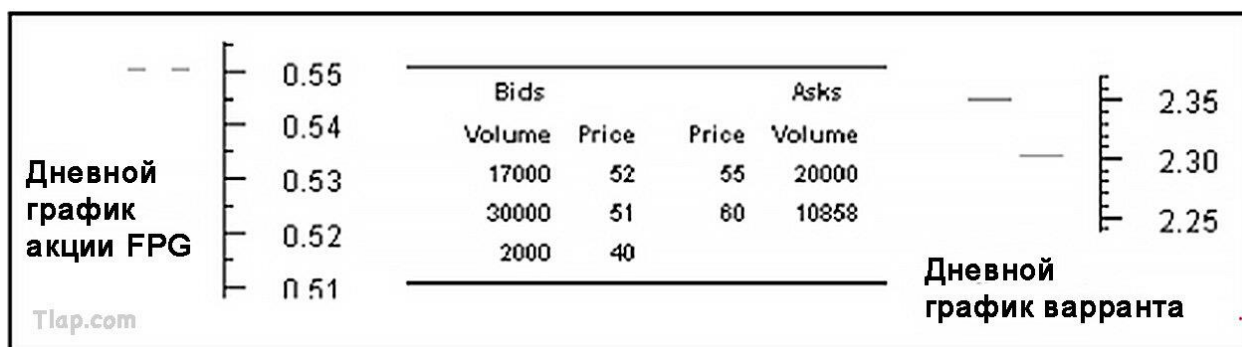
Наш рыночный тигр – это не какой-то один зверь. Это композиция, созданная коллективным поведением жадных трейдеров. Они группируют ордера на продажу на определённом уровне, потому что хотят закрыть на нём свои сделки. В большинстве случаев этот выход основан на жадности – фиксации прибыли. В некоторых случаях он основан на страхе и вере в то, что убыточная сделка наконец-то достигла безубыточной цены. Индивидуальные мотивы не важны, но комбинированное поведение многое значит.

Мы всегда можем продать акции на рынке, просто попросив более низкую цену. Это отчаянные продажи. Наша цель – максимально увеличить прибыль. Когда тигр стоит между нами и нашей предпочтительной прибылью, мы не можем достичь цели. Мы выманиваем тигра из его логова, используя ордер на продажу, размещённый на один тик ниже точки сопротивления или точки проекции цели паттерна. Это увеличивает вероятность того, что наш ордер на продажу будет исполнен. Мы выманиваем не тигра, а его составной образ, чтобы он купил наши акции. В этом смысле мы побеждаем противника и получаем максимально возможную прибыль.

Применение №1: выманивание маркетмейкера

Рынок варрантов – это рынок, искусственно созданный маркетмейкерами и одобренный фондовой биржей. Условия, в которых они работают, предоставляют трейдерам уникальный способ управления входом и выходом из сделок, где технически не происходит никакой торговли. Мы привыкли работать на рынке, управляемом ордерами. Если ордер на покупку или продажу не размещён, то сделка не состоится. На рынке, ориентированном на котировки, у маркетмейкера есть обязательства. Эти обязательства помогают трейдерам, особенно когда происходят существенные изменения в базовой акции. Ниже мы рассмотрим такую тактику.

Рисунок 15.2. Цены на акции и варранты



Но сначала нам нужно понять важное различие между активностью рынка, управляемого ордерами, и рынка, управляемого котировками. На рисунке 15.2 показаны два актива. Первый – это неактивная акция с малой капитализацией под названием Forest Place Group (FPG). Второй – варрант. На первый взгляд эти два ценовых графика выглядят одинаково, потому что сегодня по акции FPG не было сделок, и для отображения текущей цены используется цена закрытия предыдущего дня.

График акции FPG содержит важную информацию о торговой активности. То, что сделка не состоялась, не означает, что данная сделка была невозможной. Акции всегда можно купить или продать по объявленным ценам bid и ask. Однако в такой медленно движущейся акции, как FPG, никто особо не заинтересован. В результате ордера спроса и предложения в книге ордеров остаются практически такими же день за днём. В книге ордеров не происходит никаких изменений, и она остаётся почти такой же, как показано в центре рисунка 15.2. В конечном итоге покупатель или продавец может передумать, и сделка состоится. Это медленный процесс, не дающий никаких возможностей. Ликвидность в данном случае отсутствует.

Когда мы видим на графике день без торговли, мы предполагаем, что в акции не было никакой торговой активности. Когда же мы смотрим на график варранта, мы видим, что такое предположение ошибочно и тут скрывается много возможностей.

Искусственный рынок – или рынок, управляемый котировками – отличается от рынка, управляемого ордерами, тем, что на рынке, управляемом котировками, маркетмейкер обязан всегда публиковать цены спроса и предложения. Это «цена», которую он должен платить за право вести искусственный рынок. Так в чём преимущество? На многих американских рынках его нет. В спящей акции маркетмейкер просто публикует цены спроса и предложения, аналогичные ценам акции FPG. По сути, ничего не меняется.

На рынке варрантов ситуация совершенно иная из-за характера инструмента для торговли варрантами. Варрант является производным базовой акции. Цена варранта является производной от цены базовой акции. Существует точный расчёт, используемый для установки цены варранта. При изменении цены базовой акции цена варранта должна меняться. Если этого не произойдёт, то есть вероятность того, что цена варранта не будет точно отражать цену акции, а это открывает умным трейдерам путь к арбитражу цены в ущерб маркетмейкеру.

Итак, маркетмейкер сталкивается с тремя проблемами:

- Во-первых, он всегда должен публиковать котировку bid (спроса) и ask (предложения) и показывать её рынку.
- Во-вторых, цена спроса и предложения должна быть напрямую связана с ценой базовой акции. Если это не так, то маркетмейкер может потерять деньги.
- В-третьих, он должен постоянно корректировать цену спроса и предложения и отражать эти изменения в цене базовой акции. Это третье требование открывает путь к тактике торговли варрантами.

Отслеживание постоянно меняющейся цены базовой акции и публикация новых цен варранта на покупку и продажу не делаются вручную. Эти расчёты выполняются компьютером на основе алгоритма, связывающего цену базовой акции с ценой варранта, с расчётами временного распада, кредитного плеча варранта и другими специальными расчётами, используемыми каждым эмитентом. Это слишком сложно выполнять вручную, цифры рассчитываются по формулам в электронной таблице.

И в этом состоит реальное преимущество. Эти изменения автоматизированы. Цены на варранты меняются быстро и автоматически. Они никем не контролируются, если нет активной внешней купли-продажи другими трейдерами. Система предполагает, что цены на варранты являются правильными с учётом конкретной цены базовой акции. Если нет изменений в цене базовой акции, система будет отображать и менять цены спроса и предложения варранта до тех пор, пока не изменится цена базовой акции.

Серия составных скриншотов на рисунке 15.3 показывает разницу между сформированным рынком и днём, когда не было торговли, а также подчёркивает возможности. Все эти скриншоты, кроме последнего, были сделаны в первые 20 минут торговли. Цена спроса и предложения постоянно менялась по мере изменения цены базовой акции. Эти изменения цен спроса и предложения варранта не происходили в ответ на изменения в торговле варрантом. За весь день, показанный в серии скриншотов, по этому варранту не было совершено ни одной сделки.

Система маркетмейкера создает активный рынок спроса и предложения независимо от фактической торговли варрантом. В любое время мы можем купить по цене спроса маркетмейкера, а затем продать по цене предложения маркетмейкера. Помните, у него нет выбора, поэтому мы можем выманить этого тигра из его логова. Он обязан отображать цены спроса и предложения и действовать в соответствии с ними.

Это обязательство маркетмейкера по отношению к торговле варрантами. Его обязательство синхронизировать цены спроса и предложения с изменениями цен базовой акции предоставляет трейдерам три возможности:

- Первая – просто торговать с маркетмейкером в те дни, когда на рынке очень сильная волатильность. Используя эти скриншоты, утром трейдеры могли купить 10 000 варрантов по цене \$0,18. Во второй половине дня они продают их обратно маркетмейкеру по цене \$0,25. Это колоссальная прибыль в 38% за день.

- Вторая возможность позволяет нам масштабировать эту небольшую сделку в более крупную, хотя несёт в себе немного больше риска. Маркетмейкер не глуп, но его автоматизированная система не обладает большим интеллектом. Если я встречу ордер на продажу на уровне \$0,18 в обведённой строке, я куплю 10 000 варрантов. Система запрограммирована таким образом, что минимальный размер ордера останется в строке предложений до тех пор, пока не изменится цена базовой акции. Поэтому, как только мой ордер будет исполнен, со стороны маркетмейкера появится ещё один ордер на продажу 10 000 варрантов. Я снова совершаю покупку и увеличиваю свою позицию до 20 000 варрантов. Это можно повторить три или четыре раза, после чего маркетмейкер поймет, что на него нападают. Затем цена может откатиться, в данном случае переместившись к \$0,185, даже если не будет изменений в цене базовой акции.

Рисунок 15.3. Движение цены варранта

Объём	Цена	Цена	Объём	
50000	18	18.5	40091	
Объём	Цена	Цена	Объём	
50000	17.5	18	10000	
Объём	Цена	Цена	Объём	Куплено
36864	18	18.5	36200	у маркет-
Объём	Цена	Цена	Объём	мейкера
11636	18.5	19	13636	
Объём	Цена	Цена	Объём	
36864	18.5	19	41382	
Объём	Цена	Цена	Объём	
32542	19	19.5	50000	
Объём	Цена	Цена	Объём	
35500	18.5	19	50000	
Объём	Цена	Цена	Объём	
45455	19	19.5	37118	
Объём	Цена	Цена	Объём	
50000	18.5	19	10000	
Объём	Цена	Цена	Объём	
35045	19	19.5	27273	
Объём	Цена	Цена	Объём	
50000	18.5	19	20000	
Объём	Цена	Цена	Объём	
20636	19	19.5	10000	
Объём	Цена	Цена	Объём	
25042	19.5	20	50000	
Объём	Цена	Цена	Объём	
10000	25	25.5	34364	
Продано маркетмейкеру				

Tlap.com

Нечестно? Возможно, нет, но правила этой игры устанавливает сам маркетмейкер. Воспользовавшись автоматической заменой исполненных ордеров новыми предложениями на том же ценовом уровне, мы добавляемся к исходной позиции.

Вторая возможность содержит больше риска, потому что мы должны повторить этот процесс, когда позже в тот же день будем продавать. На этот раз маркетмейкер может быть более

бдительным, и, возможно, только два ордера исполнятся на уровне \$0,25, а потом цена опустится до \$0,23.

Так почему бы просто не разместить ордер на уровне \$0,18 размером в 40 000 варрантов? Это показывает маркетмейкеру, что существует независимый рынок. А как только появляется независимый рынок, он больше не обязан публиковать ни цену спроса, ни цену предложения. Вы делаете за него часть его работы, поэтому тигр возвращается в своё логово, временно уходя с рынка. Более того, он может разместить ещё один ордер на покупку или продажу после вашего ордера. Независимо от того, какое действие он предпримет, оно имеет тот же эффект. Автоматическое размещение и замена ордера маркетмейкера временно приостановлены, так как его путь блокируется вашим крупным неисполненным ордером. Вот почему эта тактика успешна только в том случае, если вы соответствуете точному размеру и цене маркетмейкера.

- Третья возможность появляется, когда мы хотим выйти из сделки по варранту в любое время. В отличие от FPG, маркетмейкер гарантирует, что на рынке всегда есть покупатель с ценой, логически связанной с ценой базовой акции. Чтобы раскрутить нашу сделку, мы используем те же методы: продаем только то, что хочет маркетмейкер, и по его цене.

Трейдера могут торговать с маркетмейкером по его опубликованным ценам. Это выманивает тигра из логова. Это обязательство является важным способом выхода из сделок, когда исчезает объём. Отсутствие торговли на варранте в какой-то день не означает, что торговля им была невозможна. Всегда можно торговать с маркетмейкером, заманивая его из логова в позицию, где мы можем получить прибыль.

Применение №2: эффективное использование целей на уровне сопротивления

Эффективность выхода – это то, за чем гонятся многие трейдеры. Они тратят много времени на поиск наилучшего выхода в каждой сделке, вместо того чтобы искать наилучший возможный выход. Очень легко спутать лучший выход с жадностью. Мы должны убедиться, что именно мы выманиваем тигра из его логова, а не он заманивает нас к себе.

Сделка на акции Tianshan Goldfields (TGF), представленная на рисунке 15.4, иллюстрирует данную проблему и её решение. Эта сделка была совершена на паттерне «чашка с ручкой». Мы показали половину паттерна «чашка с ручкой», или «блюдце». Ручка очерчена парой параллельных линий тренда. В рамках торгового плана мы измеряем расстояние от основания чашки до её края. Затем проецируем это значение вверх от точки, в которой цена пробивает ручку чашки снизу вверх. В данном случае цель составляет \$0,265. Эта цель дополнительно проверяется на соответствие существующему уровню сопротивления. Уровень сопротивления создает мощного тигра, блокирующего исполнение нашего запланированного ордера на продажу.

Рисунок 15.4. Сделка на паттерне «чашка с ручкой»



Опасность в таком виде сделок возникает, когда на точном целевом уровне очень малые объёмы торгов. Хотя на этом уровне могут группироваться многие ордера, подтверждая обоснованность технического анализа, лишь немногие покупатели захотят купить по этой цене. В результате наш технический анализ оказался правильным, но мы получили неудачное исполнение своей сделки, потому что на этом уровне торгуется небольшое количество акций. Это серьёзная проблема, когда более широкий рынок тоже демонстрирует слабость.

Данный уровень сопротивления – это тигр. Мы должны выманить его, чтобы успешно завершить сделку. Чтобы закрыть сделку, нам нужно привлечь покупателей.

Решение состоит в том, чтобы разместить ордер на продажу на один тик ниже целевого уровня. Если мы разместим ордер на цене \$0,26, то он исполнится с большей вероятностью. Чтобы цена выросла до \$0,265, она должна выбить все более низкие ордера на продажу. Размещая наш ордер на продажу чуть ниже целевого уровня, мы выманиваем тигра из логова и атакуем его, успешно получая прибыль в своей сделке.

Стратегия №16

Освободи врага, чтобы захватить его позже

Интерпретация

Если слишком сильно давить на противника, он нанесёт ответный удар. Лучше оставить ему некоторое пространство для отступления, а затем внимательно следить за ним, чтобы подорвать его силу и моральный дух. Поймайте противника, когда он измотан и потерял боевой дух.

Истоки

Данная стратегия описана в книге Лао-цзы (Lao Zi) и упоминается в *Тай Пин Тянь Го*. Основная идея заключается в том, чтобы намеренно позволить врагу уйти, чтобы он утратил бдительность. Тогда его легче покорить. У этой стратегии есть несколько примеров. Один рассказывает о том, как полководцу Шу Чжугэ Ляну (Shu Zhu Ge Liang) удалось победить вражеского лидера Мэна Хо (Meng Huo) после того, как он семь раз захватывал и отпускал его.

Более простой пример относится к 506 г. до н.э., когда войска царства У присоединились к двум другим царствам, чтобы атаковать армию царства Чу. Командующий войсками царства У загнал армию противника в угол у Цинфа, прижав к берегу реки. Он хотел прикончить их в финальном бою. Младший брат командира подсказал ему, что загнанный в угол зверь будет биться до конца. «Если у вражеских войск Чу не будет выбора, кроме как бороться за жизнь, они окажут сильное сопротивление», – сказал он.

Командир армии У последовал совету брата и позволил армии Чу перебраться через реку. Солдаты царства Чу воспользовались возможностью бежать и были так благодарны, что больше не хотели воевать.

Затем армия У напала на царство Чу. После пяти относительно лёгких атак столица Инду пала. Вражеская армия, благодарная за побег из Цинфа, не оказала сопротивления.

Перевод для трейдера: используйте несколько сделок для защиты прибыли, полученной от торговли по тренду

Каждая сделка – это борьба между силами,двигающими тренд вверх, и силами, тянущими его вниз. В интерпретации этой стратегии врагом являются силы нисходящего тренда. Когда нисходящий тренд становится слишком сильным, мы его отпускаем, закрывая свою сделку. Позже мы повторно захватываем и сдерживаем эти нисходящие силы в новой сделке, когда тренд достаточно окрепнет, чтобы преодолеть влияние противоположных сил. В рамках такого оборонительного торгового подхода трейдер освобождает нисходящего «врага», а затем повторно атакует его, когда рынок разворачивается вверх и возобновляет предыдущий восходящий тренд.

Ключевая дилемма трендовой торговли заключается в конфликте между следованием за долгосрочным движением и сигналами выхода, которые подают выбранные нами индикаторы для определения тренда. Когда мы смотрим на графики ретроспективно, эта проблема отсутствует, потому что мы чётко видим, какой метод был наиболее успешным.

В режиме реального времени мы решаем эту проблему с помощью теста на совместимость. Если предыдущие тренды чётко определялись комбинацией скользящих средних с периодами 10 и 20 дней или обратной линией отсчёта, мы можем снова применить эту комбинацию. Мы используем набор определений трендов, совместимых с прошлым поведением цены.

Трейдер-новичок считает, что восходящий тренд определяется прямой трендовой линией. Это неверно. Определение тренда, которое мы используем, просто говорит нам, что мы будем делать, когда в будущем произойдут определённые события. Линия тренда говорит, что нам необходимо закрыть сделку, если цены закроются ниже неё. Мы надеемся, что это также сигнализирует об окончании восходящего тренда и подтверждает наше решение о выходе.

Как обсуждалось в 1-й стратегии «Обмани небеса, чтобы переплыть море», мы используем наши трендовые инструменты для определения точек с более высокой или более низкой вероятностью. Успех в трейдинге также связан с оборонительными действиями при достижении точек вероятности. Индикатор множественная скользящая средняя Гуппи показывает эти точки как сжатие в обеих группах скользящих средних, как долгосрочных, так и краткосрочных. В таких условиях более вероятно изменение тренда.

Когда мы признаем, что наше определение тренда обуславливает то, что мы будем делать, а не то, что в конечном итоге будет делать тренд, тогда мы сможем отпустить врага, чтобы захватить его позже. В этом применении стратегии метафорическим врагом является атака на нашу прибыль со стороны нисходящего тренда или его повышенная вероятность. Короткие нисходящие тренды в рамках сильного восходящего движения вскоре иссякнут, и восходящий тренд вновь заявит о себе. Мы можем выбрать оборонительный выход, а когда восходящий тренд продолжится, войти в рынок повторно. Или можем использовать падение цены как возможность добавиться к нашей позиции по выгодным ценам. Это стратегия усреднения.

Стратегия оборонительного выхода требует повторного входа, если тренд снова изменит своё направление и продолжится. Этот повторный вход основан на использовании тех же трендовых инструментов, которые сигнализировали о «ложном» выходе. Мы должны торговать на рынке дисциплинированно и контролировать риск, а не пытаться найти идеальное решение, которое устранил все ложные пробойи.

На бумаге оборонительный выход и повторный вход кажутся простой стратегией – но реализовать её гораздо сложнее. Для многих трейдеров решение купить акцию является эгоистичным. Когда они закрывают свои сделки, то неохотно совершают повторный вход, потому что им кажется, что при первом выходе они совершили ошибку. В терминологии трейдинга это называется ложным выходом. Трейдеры с таким отношением не смогут реализовать стратегию освобождения врага, чтобы захватить его на более позднем этапе.

Некоторые рынки с 2003 по 2005 год демонстрировали трендовое поведение с продолжительным подъёмом к новым максимумам. Австралийский и сингапурский рынки не достигли новых максимумов. На их графиках были откаты, коррекции и падения, которые, казалось, угрожали продолжению тренда. В эти моменты технические индикаторы, используемые для определения тренда, демонстрировали чёткие сигналы для выхода.

В такой ситуации применяется оборонительный выход. Трейдеру необходимо выйти из сделки, если он считает, что тренд больше не является устойчивым. Он принимает это решение на основе инструментов для определения тренда. Как только те же инструменты покажут, что тренд возобновился, он снова выкупит эту акцию, движущуюся в тренде, и снова поедет на нём, пока не будут сгенерированы новые сигналы для выхода.

Такие выходы носят оборонительный характер, потому что в тот момент трейдер не может знать, каким будет обвал тренда: окончательным или временным. Спустя много месяцев мы можем оглянуться назад и посчитать значительное падение рынка несущественным в контексте данного тренда, но это не поможет нам в настоящий момент. Опасность заключается в том, что враг – атака на наши прибыли – может оказаться победителем. Восходящий тренд может смениться на нисходящий. Мы защищаем себя, сокращая своё участие в рынке до тех пор, пока не появятся подходящие условия для повторного входа в сделку.

Это не та битва, которая выигрывается одной победой. Трейдеры постоянно сталкиваются с врагом, который стремится отнять их торговую прибыль. Там, где это необходимо, мы должны позволить врагу сеять хаос на рынке, но без нашего участия в виде открытой позиции. Как только враг – силы нисходящего тренда – будет взят под контроль более широким рынком, мы возобновим победоносную битву с рынком и продолжим получать прибыль от возобновления восходящего тренда.

Вторая стратегия применяется, когда мы купили акцию в начале восходящего тренда. Вряд ли цена упадёт ниже нашей первоначальной точки входа. С помощью усреднения мы добавляемся к открытым позициям во время падения цены, потому что основной тренд очень

сильный. Стратегия усреднения игнорирует сигналы выхода для защиты прибыли, поэтому трейдер использует ценовые провалы в сильном тренде, чтобы купить больше акций по более низким ценам. Эти нисходящие тренды быстро иссякают, поэтому мы снова атакуем и получаем новую прибыль. Восходящий тренд, похоже, закончился, поэтому мы позволили врагу убежать, забрав часть нашей прибыли. Позже мы возвращаем эту прибыль, поскольку цена, дойдя до минимума, разворачивается, и восходящий тренд возобновляется.

Применение №1: торговля на биржевых фондах

В широком смысле существует три подхода к зарабатыванию денег на рынке:

- *Подход «покупай и держи».* Он очень хорошо работает на растущих рынках. Однако он может привести к очень серьёзным убыткам, когда рынки падают, а инвесторы продолжают удерживать свои позиции.
- *Подход трейдеров.* Это другая крайность. Трейдер активно управляет риском, фиксируя краткосрочные тренды. Очень сложно применить этот подход на более длинных таймфреймах. Трейдеры часто переходят на короткие таймфреймы. Преимущество подхода трейдеров заключается в том, что так удобнее управлять риском. Один трейдер, участник форума нашего информационного бюллетеня, описал эту технику как «торговля испуганного кролика».
- *Оборонительный подход.* Это попытка объединить два лучших аспекта предыдущих подходов. По сути, это торговля в направлении тренда для захвата движений, длящихся в течение недель, месяцев или даже лет. Такой подход не предполагает, что рынок всегда растёт. Он подразумевает, что убытки оказывают существенное влияние на рост прибыли и сохранение капитала и что большинству людей не подходит быстрая торговля.

В рамках оборонительного торгового подхода трейдер освобождает нисходящего «врага», а затем повторно атакует его, когда рынок разворачивается вверх и возобновляет предыдущее восходящее движение. Этот оборонительный подход применяется к любой акции, движущейся в устойчивом восходящем тренде. Мы изучаем этот подход на примере сделки по биржевому фонду (ETF) из нашего еженедельного информационного бюллетеня. ETF торгуется так же, как и любая акция. Сам ETF содержит корзину акций, соответствующих области индекса и субиндекса, в которой он торгуется. ETF индекса S&P ASX 100 отслеживает динамику 100 акций в этом индексе. Чтобы точно соответствовать производительности индекса, фонд использует различные методы. В отличие от инвестирования в одну акцию, ETF предоставляет трейдеру или инвестору доступ ко всем компаниям, входящим в индекс, и преимущества диверсификации.

Основная польза этого подхода в том, что он устраняет необходимость идентификации отдельных акций. Это также даёт трейдеру возможность участвовать в широком рыночном движении. При обсуждении подхода мы по-прежнему ссылаемся на «трейдеров», потому что, как и в трейдинге, такой подход признаёт необходимость мер для защиты прибыли и капитала.

Если хотите, можете назвать его ленивым подходом. Используя ETF, мы имеем возможность участвовать в доходах, создаваемых группой акций-победителей. Компания, выпускающая ETF, заботится о выборе. Она гарантирует, что у неё правильная корзина акций. Она осуществляет торговлю, необходимую для отслеживания ETF индекса. Она корректирует портфель, чтобы отразить изменения в индексе, которые происходят ежеквартально. Единственное решение, касающееся ETF, заключается в том, когда покупать или продавать одиночную акцию – сам ETF. Это не совсем практический подход, но он значительно отличается от полного практического подхода, необходимого для активной торговли отдельными акциями.

Курсы оборонительного вождения предназначены для продвинутых водителей. Их основной принцип – ехать так, словно они ожидают несчастного случая. Без этого предположения все продвинутые навыки вождения не особо полезны. Бесполезно знать, как управлять заносом автомобиля, если вы не можете распознать, когда начинается занос. Чтобы распознать начало заноса, вы также должны распознать условия, которые могут привести к этому заносу, и быть готовыми принять соответствующие меры в случае заноса. Оборонительное вождение – это предвидение.

Оборонительная торговля – то же самое. Она определяет и предвидит условия, которые могут нанести финансовый ущерб. Если эти условия появляются, трейдер готов принять соответствующие меры.

Рисунок 16.1. Точка принятия решения



График, представленный на рисунке 16.1, показывает основную проблему рынка. Эта акция находилась в восходящем тренде, а затем перешла в нисходящий. Мы отпускаем врага, но когда мы должны захватить его? По мере того, как цена спускается в обведенную область, ряд индикаторов свидетельствует о том, что предыдущий восходящий тренд значительно ослабел. Мы должны принять решение: удерживать эти акции или продать их. Если цена снова движется вверх, как показывает вариант А, то мы с радостью будем держать эту акцию. Если цена продолжит падать, как показывает вариант В, то мы будем чувствовать себя не так радостно.

Этот ключевой момент говорит о том, как мы определяем себя на рынке. Группа трейдеров, действующих по принципу «покупай и держи», проигнорирует момент принятия решения и просто будет удерживать данную акцию. Трейдеры ищут веские аналитические причины для удержания акций. Одна группа склоняется к прогнозированию. Они тратят много времени на поиск индикаторов, которые, по их мнению, дадут представление о том, что произойдет в будущем. Их анализ варьируется: он может основываться на теории Ганна, волновой теории Эллиотта или на других прогностических инструментах. Они настраивают индикаторы, такие как MACD, Стохастик и Williams%R, предполагающие, как будет развиваться новый тренд.

Другая группа – к которой принадлежим мы – ищет индикаторы, подтверждающие Прайс Экшен по мере его развития. Им комфортнее торговать по запаздывающим индикаторам.

Наши индикаторы подтверждают Прайс Экшен и тренд. Они не пытаются прогнозировать Прайс Экшен. Такой подход требует оборонительной торговли, отпуская противника при необходимости. Приняв решение в обведённой области, такие трейдеры выходят из рынка, потому что видят возможность аварии. У них недостаточно информации, чтобы решить, что, скорее всего, произойдёт дальше. Они знают, что предыдущий восходящий тренд ослабел, поэтому стремятся защитить свою прибыль или капитал. Поскольку они не знают и не могут спрогнозировать, что произойдёт в области принятия решения, они просто отказываются от дальнейшего участия. Они освобождают противника, позволяя нисходящему тренду развиваться, не влияя на открытые позиции.

Если рынок идёт вверх, то они покупают после того, как тренд был доказан. Они отдают некоторую прибыль, но существенно снижают свой риск, защищая себя от варианта В. Если же тренд нисходящий, то они полностью защищены, потому что уже зафиксировали прибыль и защитили свой капитал.

Эта оборонительная стратегия, а также простота выбора акций и управления ими лежат в основе стратегии торговли ETF. Эта стратегия не всегда будет самой эффективной. На постоянно растущем рынке оборонительные выходы могут сделать общую доходность ниже доходности стратегии «покупай и держи». На более волатильном рынке, где тренды растут и падают, оборонительная стратегия приносит гораздо более высокую доходность. На рынке со значительными паузами в рамках тренда – точками, в которых мы не можем спрогнозировать, что произойдёт – данная стратегия обеспечивает немного лучшую доходность, чем подход «покупай и держи».

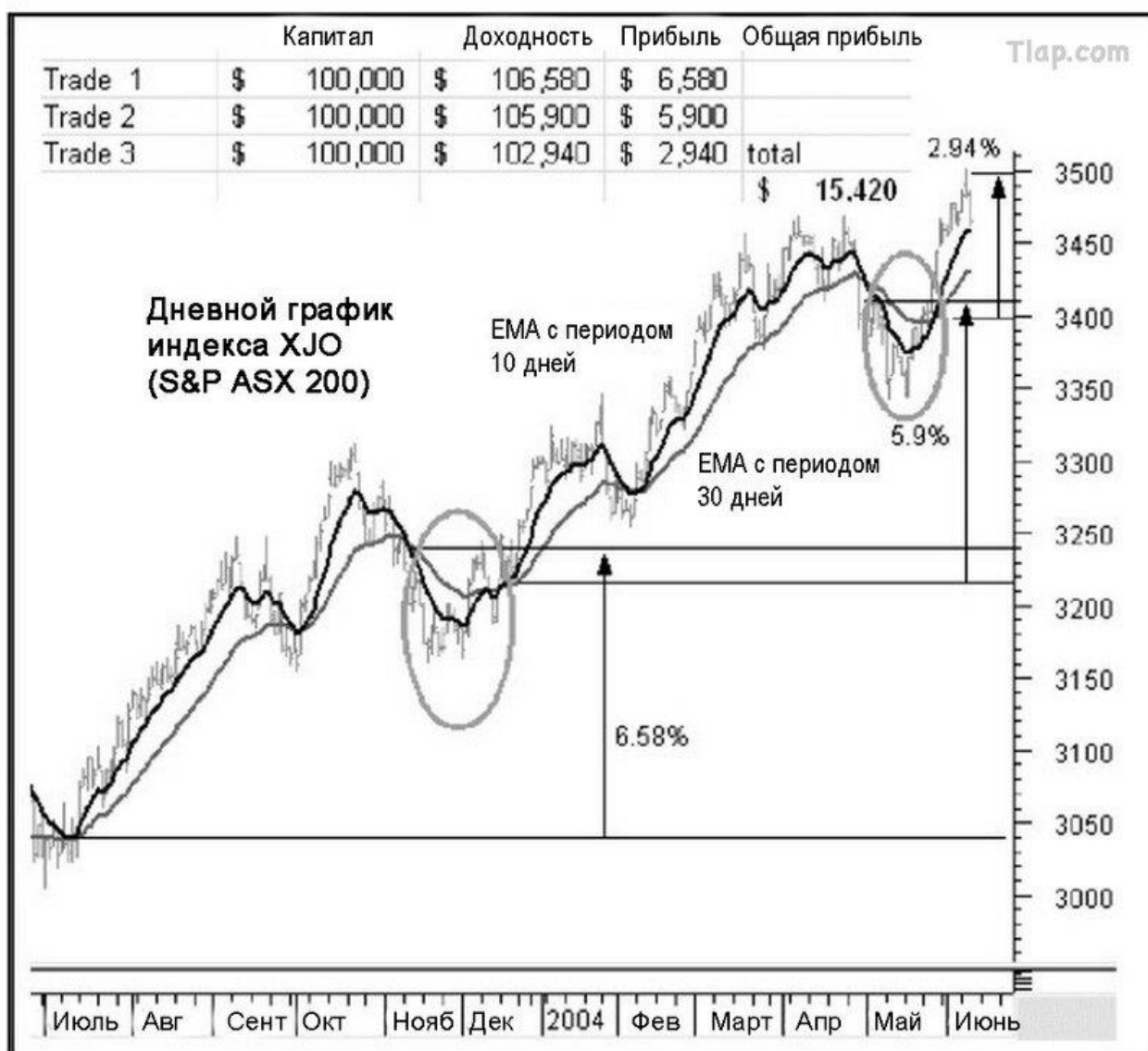
Рисунок 16.2. Стратегия «покупай и держи»



График индекса австралийского рынка [индекса XJO (S&P ASX 200)] за 2003-04 годы, представленный на рисунке 16.2, показывает результат стратегии «покупай и держи» – 15,13% в трендовом рынке. Это хорошо видно в ретроспективе, но в сентябре, декабре и мае это было непростым решением. Откаты индекса создали точки принятия решений, как показано на рисунке 16.1. Сейчас мы знаем, что восходящий тренд продолжился, но в то время мы не могли этого знать. Удержание акции в тот период было таким же актом веры и надежды, как и результатом тщательного анализа. Как показано на рисунке 16.1, тогда стратегия «покупай и держи» была бы гораздо менее успешной.

В таблице внизу показана доходность счёта с размером капитала \$100 000.

Рисунок 16.3. Точки принятия решений:



Оборонительная стратегия опирается на технику или инструмент для определения важных точек принятия решений, где мы не можем с уверенностью указать направление тренда. На графике, представленном на рисунке 16.3, они показаны в обведённых областях. Во время коррекций индекса было трудно решить, что произойдёт в дальнейшем. Мы знали, что существующий тренд находится под серьёзной угрозой, но не знали, как будет развиваться новый тренд. Пришло время отпустить врага.

Для отслеживания тренда индекса XJO в качестве надёжного инструмента мы используем комбинацию экспоненциальных скользящих средних с периодами 10 и 30 дней. Активность тренда также может отслеживаться с помощью прямой линии тренда, множественной скользящей средней Гуппи или любого трендового индикатора.

Выбор индикатора – это индивидуальное решение. Хороший индикатор сообщает трейдеру, когда старый тренд теряет силу – время принять оборонительные меры, отпустив врага, и

когда на рынке установился новый тренд – время выкупить акции обратно и захватить врага. В качестве сигнала в этом примере используется пересечение двух скользящих средних.

В таблице в верхней части рисунка 16.3 показаны три сделки. Каждая сделка использует только первоначальный торговый капитал в размере \$100 000. Прибыль откладывается на отдельный счёт. Общая доходность составляет 15,42%. Это мало отличается от доходности стратегии «покупай и держи». Так в чём же преимущество?

Как и при покупке страховки для вашего автомобиля, преимущество заключается в том, что вы не застрахованы, пока всё идет гладко. Преимущество становится очевидным только тогда, когда вы попали в аварию – или когда рынок попал в аварию. Оглядываясь назад, легко сказать, что две рыночные коррекции в обведённых областях не представляли серьёзной угрозы для тренда, следовательно, стратегия «покупай и держи» является успешной техникой. Однако в режиме реального времени эти решения опираются на менее прочную аналитическую основу.

Некоторые трейдеры идут дальше с оборонительной стратегией торговли ETF. Таблица, представленная на рисунке 16.4, показывает влияние пирамидинга трёх сделок. Прибыль от сделки №1 объединяется с первоначальным капиталом и используется в сделке №2. Это быстрый способ увеличить капитал и получить больше прибыли от торговой стратегии. Как правило, это применяется в серии спекулятивных сделок. Такая же стратегия применяется в долгосрочной торговле по тренду с низким уровнем риска. Стратегия защитного тренда основана на том, что трейдер предпринимает оборонительные действия в ключевых точках принятия решений. Эти выходы предназначены для защиты капитала и прибыли. Уровень риска и управление им остаются неизменными независимо от размера позиции. Капитал на вашем счёте может составлять \$10 000, \$100 000 или \$150 000, но результаты будут одинаковыми.

Рисунок 16.4. Пирамидинг сделок

Оборонительный пирамидинг				
	Капитал	Доходность	Прибыль	Общая прибыль
Сделка №1	\$100 000	\$106 580	\$6 580	
Сделка №2	\$106 580	\$112 868	\$6 288	
Сделка №3	\$112 868	\$116 186	\$3 318	
				\$16 186

Поскольку оборонительная стратегия по своей сути подразумевает низкий риск – действует оборонительно, чтобы управлять риском смены тренда, освобождая врага – это означает, что пирамидинг используется для увеличения доходности. Дополнительным преимуществом ETF является высокий уровень ликвидности в этих инструментах. В данном примере комбинированная стратегия торговли ETF обеспечивает доходность 16,18% на первоначальный торговый капитал \$100 000.

Когда по мере развития тренда появляются убытки, мы должны отпустить эту сделку, чтобы удержать свою прибыль. Мы освобождаем нисходящего врага. Когда тренд достаточно силен, чтобы преодолеть эффект нисходящего движения, мы захватываем врага – сдерживаем нисходящие силы – путем открытия новой сделки.

Применение №2: усреднение прибыльной позиции

Усреднение прибыльной позиции – это добавление к существующим прибыльным позициям по мере падения цены. Тематическое исследование сделки по ETF основано на выходе из позиции с последующим повторным входом в неё. Стратегия усреднения прибыльной позиции использует падение цены в очень сильном нисходящем тренде, чтобы купить больше акций по низким ценам. Согласно стандартным индикаторам определения тренда, восходящий тренд закончился, поэтому мы позволили врагу уйти, забрав часть нашей прибыли. Позже, когда тренд восстановится, мы вернёмся в рынок, поскольку цена, дойдя до минимума, разворачивается, а восходящий тренд возобновляется.

Это не стратегия усреднения убыточной позиции, потому что второй вход в рынок совершается в то время, когда первоначальная сделка находится в прибыли.

На рисунке 16.5 в качестве примера применения этой стратегии мы используем акцию Национального банка Австралии (NAB). Пример мы начинаем с входа на недельном графике на уровне \$23,00. Это долгосрочная инвестиция, предназначенная для захвата тренда. Мы не хотим, чтобы рынок выкинул нас из сделки на временных коррекциях. Мы начинаем с размера позиции 870 акций общей стоимостью \$20 010, как показано на рисунке 16.6.

Рисунок 16.5. Усреднение прибыльной позиции



Когда цена падает до нижней точки резкого ценового движения, мы покупаем сразу же после отскока. Мы покупаем дополнительно 400 акций по \$25,00 общей стоимостью \$10 000. В этом и заключается характерная особенность стратегии усреднения прибыльной позиции. Второй вход был выше, чем первоначальная точка входа в сделку. В отличие от усреднения убыточной позиции, эта стратегия усредняет прибыльную позицию. Мы не защищаемся от убытков. Мы добавляемся к открытой прибыльной позиции. Этот подход полезен для трейдеров, которые уже владеют акциями и хотят воспользоваться внезапным обвалом их цены. Он основан на предположении, что цена восстановится, как было в данном примере с акцией NAB.

В электронной таблице, представленной в нижней части рисунка 16.6, показаны соответствующие расчёты. Цена безубыточности составляет \$23,63, но текущая цена акции равна \$25,00 – комбинированная позиция уже находится в прибыли на сумму \$1 740. В этой сделке мы хотим воспользоваться тем, что, как мы надеемся, является временной слабостью цены. Если мы выйдем на уровне \$32,50, данная сделка будет очень успешной. Общая совокупная доходность, показанная на рисунке 16.7, составляет \$11 265, или 37,54%.

Рисунок 16.6. Размер позиции

Сделка №1

Количество	Цена	Стоимость
870	\$23,000	\$20 010,00

Сделка №2

Количество	Цена	Стоимость
400	\$25,000	\$10 000,00

Всего

Совокупное кол-во	Средняя цена	Общая стоимость
1 270	\$23,630	\$30 010

Текущая позиция

Количество	Текущая цена	Текущая стоимость
1 270	\$25,00	\$31 750
Баланс		1 740,00
Цена безубыточности		\$23,630

Рисунок 16.7. Общая совокупная доходность

Предпочтительная позиция

Количество	Предпочтительная цена выхода	Значение
1 270	\$32,500	\$41 275
Прибыль		\$11 265
Процент		37,54

Это выглядит привлекательно, но трейдеры должны помнить один важный момент. Сделка успешна, потому что напоминает инвестиционную стратегию. Инвестор совершает раннюю покупку, прокатывается по очень длинному тренду и использует временные ценовые откаты, чтобы добавиться к своим открытым позициям. Вероятно, он не намерен продавать акции, когда цена достигнет уровня \$32,50. Скорее всего, он будет удерживать эту акцию в надежде на то, что восходящий тренд продолжится гораздо дольше. Инвестиционная стратегия имеет скрытый риск. В какой-то момент инвестор попадает в тренд, который удерживает текущие цены ниже точки безубыточности. Когда это происходит, он попадает в ловушку классических проблем стратегии усреднения прибыльной позиции.

Трейдеры берут суть этой стратегии и применяют её к открытым позициям, находящимся под угрозой. Пример на рисунке 16.8 показывает возможности. Трейдер, вероятно, пропустил точки стоп-лосса, когда цена упала в область А, показанную на рисунке 16.5. Вместо того, чтобы продать по очень неблагоприятным ценам, эта стратегия даёт ему возможность превратить сделку в прибыльную, но только если цена не упадёт ниже первоначальной точки входа. Вторая сделка даёт ему возможность увеличить прибыль на восстановлении Прайс Экшен. Это также снижает ценовую точку для комбинированных сделок, когда позиция становится достаточно прибыльной.

Рисунок 16.8. Открытые позиции

Сделка №1

Количество	Цена	Стоимость
870	\$23,000	\$20 010,00

Сделка №2

Количество	Цена	Стоимость
340	\$29,500	\$10 030,00

Всего

Совокупное кол-во	Средняя цена	Общая стоимость
1 210	\$24,826	\$30 040

Текущая позиция

Количество	Текущая цена	Текущая стоимость
1 210	\$25,00	\$30 250
Баланс		210,00
Цена безубыточности		\$24,826

На исторических графиках легко найти самую низкую цену. В режиме реального времени судить о самой низкой точке сложнее. Рассмотрим несвоевременный вход на уровне \$29,50, показанный в виде сделки №3 на рисунке 16.5. Мы покупаем 340 акций NAB по цене \$29,50 общей стоимостью \$10 030. Комбинированная позиция теперь имеет размер 1 210 акций общей стоимостью \$30 040. Средняя цена составляет \$24,83.

На рисунке 16.5 уровень безубыточности показан как выход №3. Это немного выше точки безубыточности для выхода №2. Поскольку сделка уже прибыльная, этот несвоевременный вход уменьшает прибыль, так как цена падает до минимума на уровне \$25,00, но это не

приводит к убыткам в сделке. Прибыль снижается до \$210, когда цена достигает нижней точки \$25,00.

Наблюдение за уменьшением прибыли является не столь стрессовым, как наблюдение за ростом убытка. Однако применение этой стратегии для усреднения убыточной позиции по-прежнему требует хорошей дисциплины и продуманного торгового плана. На первый взгляд стратегия выглядит успешной, но трейдерам, возможно, лучше просто закрыть эту позицию на уровне \$29,50, а не добавлять новую позицию в сделку. Если цена падает ниже точки безубыточности, прибыльная сделка внезапно превращается в убыточную. Это значительный риск, когда мы освобождаем врага, так как он может стать слишком сильным, и потом мы не сможем захватить его.

Переведено специально для Tlap.io

Дэрил Гуппи

Стратегия №17

Выбрось кирпич, чтобы получить нефрит

Интерпретация

Используйте приманку, чтобы заманить врага в ловушку.

Истоки

Не все 36 стратегий основаны на военной тематике. Эта стратегия происходит из утончённого мира поэзии династии Тан.

В династию Тан входили многие знаменитые поэты Китая. Между ними была сильная конкуренция, а также большое уважение к мастерству друг друга. Один из начинающих поэтов династии Тан, Чан Цзянь (Chang Jian), услышал, что известный и уважаемый поэт Чжао Гу (Zhao Gu) собирается посетить храм. Чан Цзянь решил уговорить Чжао Гу оставить образец своей поэзии в храме.

Чан Цзянь пошёл в храм и написал на стене две строки собственного стиха. Когда Чжао Гу посетил храм, он увидел две строки стиха и добавил ещё две. Эти строки завершили классическую форму четверостишия, и данное стихотворение получило широкую известность.

К сожалению, первые две строки Чан Цзяня были не так хороши, как те, что написал более опытный поэт Чжао Гу. Многие люди называли две строки Чан Цзяня «кирпичами» и выбросили их, чтобы привлечь «нефрит» более элегантных дополнений Чжао Гу.

Перевод для трейдера: найдите, сколько вы заплатите за участие в торговой возможности

Данная стратегия основана на использовании приманки, чтобы побудить других внести нечто более ценное. На финансовом рынке кирпич, который мы выбрасываем – это небольшая сумма дополнительных денег для покупки акций при новой торговой возможности. Нефрит, который мы привлекаем – это наша способность укрепить свои позиции в формирующемся тренде и получить прибыль. Заплатить за акции немного больше, чем мы

планировали, приемлемо в строго определённых обстоятельствах. Переплата за акцию не привлечёт желаемый нефрит.

Обсуждение методов входа в сделку обычно фокусируется на наилучшем входе как можно раньше в начале формирующегося нового тренда. Это важные аспекты торговли, но они не дают нам понимания, как далеко следовать за растущей ценой, чтобы занять своё место в сделке. Это разочаровывает, когда мы правильно анализируем рынок, но упускаем сделку, потому что наш ордер на покупку остается неисполненным.

Столь же неприятно гнаться за рыночной ценой, купив вблизи вершины нового ралли, и тут же наблюдать, как цена начинает быстро падать. Если бы мы подождали, мы могли бы войти по лучшей цене и повысить прибыльность своей сделки.

Обратная линия отсчёта Гуппи (CBL) – это стоп-лосс, основанный на волатильности и используемый для подтверждения пробоя. Данный расчёт также включает в себя максимальную линию преследования (MCL). Этот расчёт предназначен для определения максимального размера кирпича, который мы выбрасываем, чтобы получить нефрит. Кирпич, находящийся ниже максимальной линии преследования, повышает нашу прибыльность в сделке – мы получаем нефрит. Кирпич, превышающий максимальную линию преследования, снижает наши шансы на получение нефрита.

Если бы Чан Цзянь написал четыре строки стиха, завершив классическую поэтическую форму, Чжао Гу не захотел бы добавить в неё свои дополнительные строки. Если мы платим слишком много за акцию при входе в сделку, мы не можем получить наилучшую возможную прибыль.

Обратная линия отсчёта Гуппи (CBL) начинается с минимума точки разворота. Трейдер смотрит на предыдущие дни ценовой активности в поисках комбинации из трёх более высоких баров. Это осуществляется следующим образом:

Найдите самый низкий текущий минимум в нисходящем тренде. Это первый значимый день. Обратите внимание на вершину данного бара, затем проследите влево, пока не заметите ещё один более высокий ценовой бар. Это второй значимый день. Обратите внимание на вершину данного бара, затем проследите влево, пока не появится ещё один более высокий бар. Это третий значимый день. Проведите через максимум этого бара линию, продлив её вправо. Этот ценовой уровень будет линией входа индикатора CBL.

Мы покупаем, когда цена закрывается выше линии индикатора CBL. Это триггер для входа в рынок, но он не говорит нам о размере кирпича. Чтобы определить его, мы рассчитываем процентную разницу между минимумом точки разворота и линией входа индикатора CBL. Эта процентная разница затем добавляется к значению линии обратного отсчёта. Новое значение – это максимальная линия преследования (MCL) индикатора CBL.

В акциях с высокой волатильностью кирпич может быть довольно большим. В акциях с более низкой волатильностью ширина кирпича может составлять всего несколько центов. Данный расчёт используется для управления ценой входа в сделку. Хотя мы основываем торговый расчёт на выбранной цене, рынок может двигаться против нас, продолжая расти и заставляя платить более высокую цену за вход. Мы платим эту цену только в том случае, если у нас есть уверенность, что восходящий тренд принесёт нефрит – хорошую или необычно высокую прибыль. Кирпич, который мы должны выбросить, чтобы получить доступ к развивающейся торговой возможности – это несколько дополнительных центов, которые мы платим для обеспечения своего входа.

Эта стратегия направлена против тех, кто стремится стать трейдером. Выбрасывание кирпича, чтобы привлечь нефрит, является основной стратегией для привлечения начинающих или амбициозных трейдеров, заставляя их тратить тысячи долларов на дорогостоящее программное обеспечение и излишне сложное обучение. Откройте любую финансовую газету, и вы увидите там эту стратегию в действии. Это приглашение на бесплатный семинар, обещающий открыть дверь к богатству посредством трейдинга. Большинство таких финансовых экспертов зарабатывают деньги на людях, которые хотят торговать на рынке. За редким исключением, они сами не являются трейдерами. Тот, кто утверждает, что знает секреты рынка, вводит в заблуждение себя и других.

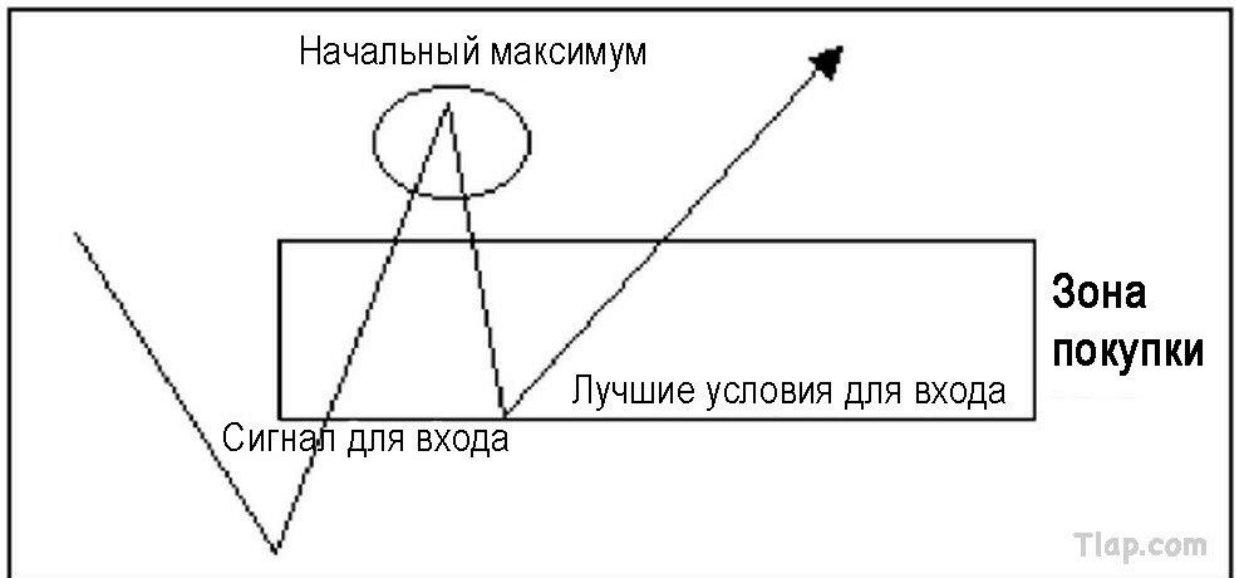
У них, конечно же, есть секрет зарабатывания денег. Они продают свои идеи на дорогих торговых семинарах или в дорогих торговых системах в стиле «чёрного ящика». Их клиенты зарабатывают деньги для них, потому что их бизнес на самом деле заключается в продаже продуктов, а не в зарабатывании денег трейдингом на финансовом рынке. Их кирпич (бесплатный семинар или секретная система) привлекает нефрит – деньги от доверчивых инвесторов, но это всего лишь вариация многих аналогичных методов продаж, не связанных с торговлей на финансовых рынках.

Хорошее обучение учит нас понимать финансовые рынки и использовать различные инструменты для принятия обоснованных инвестиционных и торговых решений. Нам нужно изучить рынок, если мы хотим выжить на нем.

Применение №1: использование максимальной линии преследования

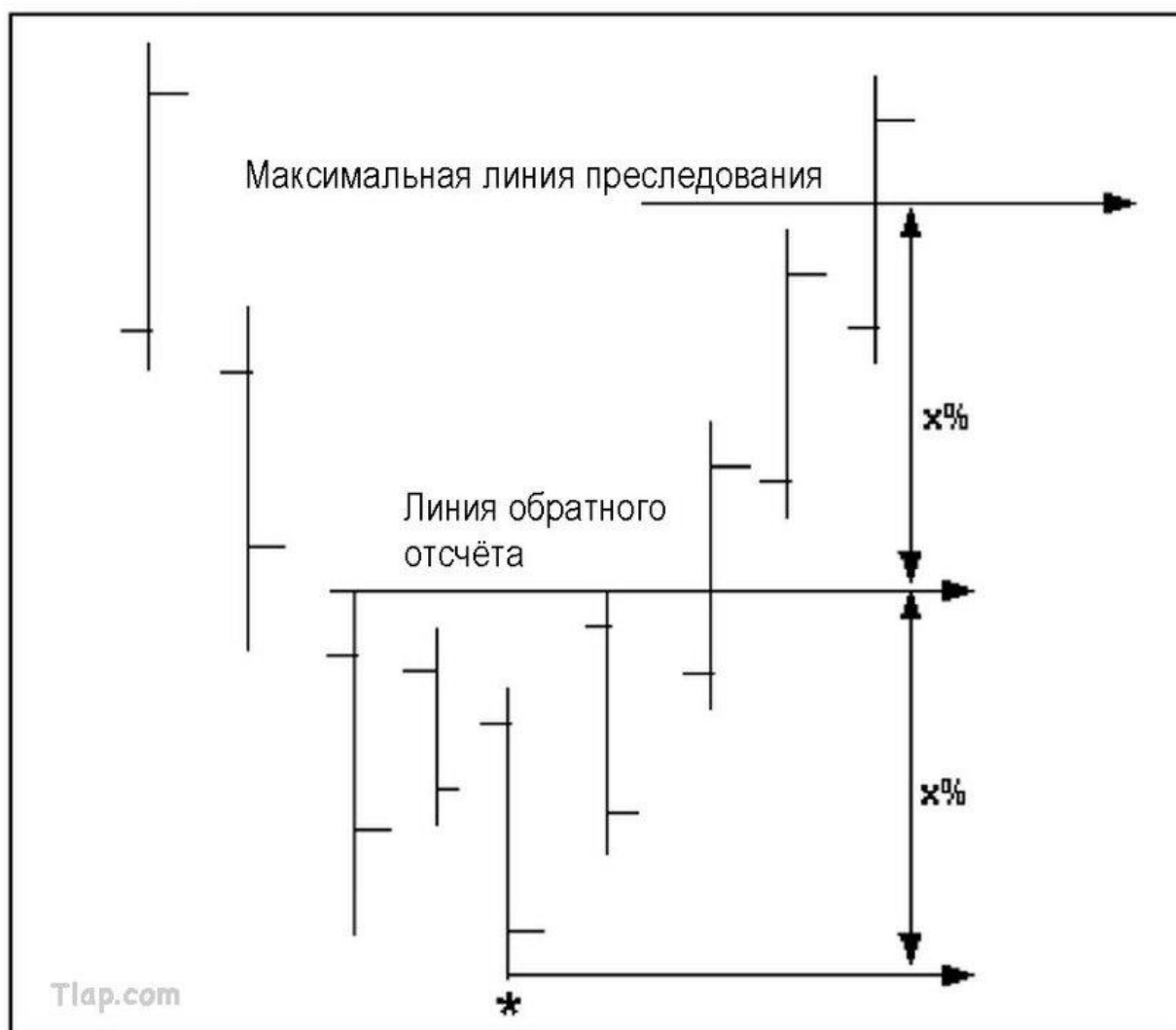
Индикатор CBL, используемый в качестве инструмента для входа в сделку, защищает нас от смущения и жадности. После подтверждения пробоя возникает соблазн войти в сделку до того, как начнётся рост цены в тренде. Опасность такого подхода показана на схеме на рисунке 17.1. Зачастую на начальных этапах пробоя цена растёт очень быстро, после чего происходит коррекция. Мы хотим избежать покупки на абсолютном максимуме первого ралли, так как могут появиться лучшие возможности для входа в новый тренд по более низким ценам, как только утихнет первоначальный энтузиазм. Это лучшая зона покупки – кирпич. Нижняя линия этой зоны определяется расчётом линии стоп-лосс индикатора CBL. Верхняя линия зоны покупки определяется дополнительной расчетной линией индикатора CBL, которую мы называем максимальной линией преследования.

Рисунок 17.1. Зона покупки



Это произвольный расчёт, но мы обнаружили, что он предотвращает погоню за ценой и покупку по слишком высоким ценам. Он представляет собой определённый механизм, побуждающий трейдеров ждать, пока цена не вернётся к лучшим уровням. Расчёт выполняется автоматически с помощью пакета GuppyTraders Essentials, пользователи других программ построения графиков должны выполнить данный расчёт вручную.

Рисунок 17.2. Расчёт максимальной линии преследования



В расчёте максимальной линии преследования используется процентная ценовая разница между точкой входа индикатора CBL и минимумом точки разворота, как показано на рисунке 17.2. Если показатель равен 5%, то это значение проецируется вверх от линии входа индикатора CBL и устанавливает уровень максимальной линии преследования.

Рисунок 17.3. Расчёт максимальной линии преследования с помощью электронной таблицы

Ручной расчёт максимальной линии преследования

Минимум точки разворота	10
Уровень CBL	12
Разница	2
Разница между минимумом точки разворота и линией CBL в %	20
Значение выше линии CBL	2,4
Максимальная цена для входа	14,4

Расчёт максимальной линии преследования быстро выполняется в электронной таблице. В примере, представленном на рисунке 17.3, минимум точки разворота находится на уровне \$0,10, а триггер для входа индикатора CBL – на уровне \$0,12. Разница составляет 20%. Принимая значение линии входа CBL \$0,12, мы вычисляем точку на 20% выше этого уровня. Это устанавливает максимальную линию преследования на уровне \$0,144. Это не значит, что вы не можете гнаться за ценой выше уровня \$0,144. Множество успешных сделок можно совершить по более высоким ценам. Однако, как только цены поднимутся выше максимальной цены преследования сразу после первоначального пробоя, есть высокая вероятность, что за быстрым ростом последует коррекция в зону покупки. Переплата не убивает сделку, но уменьшает прибыль, поэтому ожидание коррекции повышает прибыльность сделки.

Чтобы наслаждаться нефритом в прибыльной сделке, мы должны обеспечить себе вход. Он не всегда будет по нашей предпочтительной цене, поэтому мы платим немного больше – бросаем кирпич другим продавцам. Когда они продают нам, у нас есть возможность захватить нефрит – получить прибыль. Максимальная линия преследования определяет, насколько большим должен быть кирпич, прежде чем серьёзно снизится ожидаемая прибыль.

Применение №2: приглашение к потере денег

Дорогостоящий способ узнать о рынке представлен в кажущейся дружелюбной маскировке – бесплатном семинаре. Этот кирпич предназначен для захвата нефрита в вашем кошельке, когда вы покупаете дорогую торговую программу. Эта стратегия используется против тех, кто хочет стать трейдером, поэтому полезно научиться распознавать её в действии.

Настоящая цель педагога – заставить вас купить его продукты или услуги. Вместо того, чтобы дать образование, которое позволит сделать осознанный выбор, они тщательно склоняют вас к одному инвестиционному решению или продукту.

Математика прибыли в этих бесплатных семинарах проста. Бесплатный семинар привлекает 600 участников. Промоутеры продают билеты на более продвинутый курс за \$1 500. Если на него зарегистрируются 100 человек, то «бесплатный» семинар сгенерирует \$150 000 – более чем достаточно, чтобы покрыть расходы на проведение бесплатного семинара. Если 20 из них решат посетить следующий продвинутый двухдневный курс стоимостью, скажем, \$3 000, то промоутеры соберут ещё \$60 000.

Другие бесплатные семинары продают дорогие торговые системы по типу «чёрного ящика». Обычно это компьютерная программа или сервис рекомендаций по торговле акциями на основе подписки. Они утверждают, что вы будете зарабатывать состояния, просто следуя сигналам покупки и продажи, которые генерирует их программное обеспечение. Обычно такое ПО доступно участникам в течение ограниченного времени по специальной акционной цене. Это сложная продажа, поэтому стоит выполнить некоторые расчёты.

Я слышал утверждения, что за последние два года отдача от системы по типу «чёрного ящика» составила 100%. Организаторы признали, что потерпели неудачу и на второй год потеряли 50%. Это признание помогает убедить участников в подлинности системы, потому что у неё, похоже, есть некоторые недостатки. Они говорят своей аудитории, что если вы будете зарабатывать 100% каждый второй год, вы сможете позволить себе одну или две убыточные сделки. Они заявляют о 25% годового дохода и показывают фотографию дорогого автомобиля, якобы доказывая, как с помощью этой системы люди быстро зарабатывают целые состояния.

Реальная отдача от такой системы равна нулю. Не обращайте внимания на давление продаж и выполните расчёты. Первый год вы начинаете с \$10 000 и за этот год получаете 100% доходности. Второй год вы начинаете с \$20 000 и получаете 50% убытка. В конце второго года у вас остаётся \$10 000 – именно то, с чего вы начинали.

Иногда сложно найти критические комментарии пользователей об успехе тех или иных торговых систем. Обычно пользователей обязуют подписать соглашение о неразглашении конфиденциальной информации. Им говорят, что это необходимо для защиты секретной торговой системы, которую они покупают, но ниже мелким шрифтом прописана угроза судебного преследования, если они будут публично комментировать торговую программу без предварительного разрешения продавца. Пользователи, которые публикуют критические комментарии на вебсайтах, независимо от того, насколько те точны и правдивы, могут получить судебный иск. Внимательно смотрите на любое соглашение о неразглашении, которое вас просят подписать, поскольку некоторые из них также относятся к комментариям о вводимом бесплатном семинаре.

Некоторые кирпичи действительно привлекают нефрит, позволяя участникам получить реальную пользу от обучения без вложения крупных сумм денег. Как отделить их от маркетинговых кирпичиков по продвижению продукта? Я представляю сертифицированную профессиональную подготовку в Сингапуре и Гонконге. Я провожу подобные семинары в Австралии, Малайзии, Китае, Европе и США. Я посещаю другие торговые семинары, чтобы улучшить свои знания о рынках. Вот список того, что я ищу в любом торговом семинаре. Используйте его в качестве руководства при поиске лучших семинаров, которые действительно помогут вам углубить свои инвестиционные знания и навыки:

- Семинар представляет собой полную презентацию одной техники или подхода; после него вам больше не нужно ничего покупать и не требуется посещать никаких дополнительных последующих семинаров.
- Семинар не бесплатный, но и не стоит много тысяч долларов. Неразумно ждать, что профессионалы будут попусту тратить своё время и бесплатно делиться ценным опытом. Исключениями являются семинары, спонсируемые фондовыми биржами и другими группами, ориентированными на признанное независимое образование.
- Участникам демонстрируются программы, инструменты, книги и ресурсы, доступные в различных конкурирующих и независимых источниках.
- Вопросы приветствуются, и это является частью продвижения семинара.
- Полностью обсуждаются и раскрываются методы, приёмы и инструменты торговли.
- Статус ведущего подкрепляется соответствующей квалификацией. Это могут быть авторы замечательных книг или трейдеры, связанные с известными компаниями.

Если вы хотите узнать об инвестициях, то лучшим будет преподаватель, обладающий опытом и знаниями в области торговли и инвестирования. Это ценные знания, поэтому оплата опыта ведущего семинара или автора книги абсолютно оправдана. Уважайте знания, необходимые для торговли на рынке, и вы никогда не попадёте на удочку недобропорядочных людей, которые выкидывают бесплатный кирпич, чтобы привлечь нефрит – ваши деньги.

Переведено специально для Tlap.io

Дэрил Гуппи

Стратегия №18

Ликвидируй банду, захватив её главаря

Интерпретация

Когда мы уничтожим силовую базу противника и захватим лидера, вся его организация рухнет. Успех зависит от выявления и устранения первопричины проблемы, поэтому вражеские силы будут бессильны, как морской дракон, пытающийся сражаться на суше.

Истоки

Император династии Тан в 757 году н.э. приказал одному из своих генералов, Чжан Сюню (Zhang Xun), защитить город от нападений повстанцев. Произошла ожесточённая битва, в которой было убито 5 000 повстанцев. Лагерь повстанцев был в смятении, никто не мог найти их лидера. Он ещё был жив и имел возможность собрать оставшихся повстанцев, чтобы снова атаковать.

Чтобы выманить вражеского лидера, генерал императора приказал своим людям стрелять в восставших солдат соломенными стрелами. Когда повстанцы увидели это, они поверили, что победили армию императора. Они сообщили об этом своему скрывающемуся лидеру и разоблачили его укрытие. Лучший лучник генерала Чжан Сюня выстрелил лидеру повстанцев в левый глаз. Травмированный генерал повстанцев отступил, вместо того чтобы начать новую атаку. Атаковав вражеского главаря, можно было победить его войско. Без руководства бандиты-повстанцы больше не были сплочённой силой.

Перевод для трейдера: управление портфелем продвигает прибыльные активы за счёт сокращения убыточных

Эта стратегия предлагает нам перейти к сути проблемы для поиска её решения. Трейдеры сталкиваются с множеством проблем, связанных с анализом, техниками, методами, управлением сделками и их реализацией. Проблемы похожи на банду, атаковую нашу торговую производительность. Очень заманчиво рассматривать каждую проблему отдельно, но в совокупности они представляют собой одну большую проблему для тех, кто хочет зарабатывать на жизнь торговлей на рынке. Реальная проблема заключается в отсутствии последовательного успеха. Корень проблемы кроется в убыточных и неэффективных сделках. Управление убыточными сделками и решениями обсуждается в другом месте и в других стратегиях.

В этой главе мы применяем стратегию, связанную с плохой производительностью портфеля, которая возникает из-за неэффективных сделок. Такие сделки не всегда убыточные, но эти бандиты снижают производительность нашего портфеля. Главарь банды – это плохая производительность портфеля, потому что она мешает нам достичь финансовой безопасности и стабильности в нашей торговой деятельности. Этот главарь банды представляет собой вводящую в заблуждение концепцию успеха. Переосмыслим эту концепцию и захватим главаря банды.

Портфель – это не просто запись прибыльных и убыточных сделок. Портфель определяет наш подход к рынку. Это комбинация стратегий, которые мы используем, видов сделок, которые мы предпочитаем, и возможностей, которые мы ищем. Когда портфель постоянно подвергается атакам со стороны бандитов, результат напоминает абстрактную картину, состоящую из впечатлений, резких движений, уродливых скоплений убыточных сделок и, если нам повезет, финальной картины, которую в целом можно понять. Наша картина портфеля в прошлом году похожа на запутанную картину этого года, а в следующем году снова будет очередной сюрприз путаницы.

Долгосрочный и последовательный успех в трейдинге не может основываться на непоследовательных результатах. Нам нужна структура. Чтобы создать чёткую картину, отражающую наши навыки, опыт и последовательную работу, наш портфель должен состоять из повторяющихся элементов, повторяющихся стратегий и скоординированного набора подходов. Портфель – это не случайность, это результат, достигнутый путём победы над главарём банды – низкой производительностью.

Это не стратегия применения ордера стоп-лосс. Сокращение убытков в каждой сделке предназначено для защиты торгового капитала и является оборонительной стратегией. Захват главаря, атакующего результаты портфеля, является наступательной стратегией, при которой инициатива остаётся в наших руках. Данная стратегия имеет дело с корнями проблем, препятствующих достижению долгосрочного и последовательного успеха.

Каждая отдельно взятая сделка вносит свой вклад в производительность всего портфеля. Быстрое сокращение убытков помогает портфелю расти. Тем не менее, это нескоординированные события, из которых складывается результат портфеля. Трейдеры уделяют мало внимания тому, как все сделки взаимодействуют между собой. Мы настолько сильно сосредоточены на совершении сделок, что забываем, как управлять ими. В этом и заключается разница между квалифицированным рабочим и квалифицированным бизнесменом.

Подход к управлению портфелем по типу швейцарского рулета подразумевает, что в любом портфеле некоторые акции в тот или иной момент времени работают лучше, чем другие. Акции с низкой производительностью быстро удаляются из портфеля и оказывают меньшее влияние на ухудшение общей производительности портфеля. Новые позиции выбираются из пула потенциальных акций-кандидатов, которые имеют желаемые характеристики, такие как высокая дивидендная доходность.

К сожалению, когда мы каждое утро смотрим в зеркало, мы часто видим в нем главаря банды. Можно подумать, что после тщательного анализа, изучения графиков и проведения расчётов успех в трейдинге гарантирован. Тем не менее, процент неудачных сделок на рынке говорит об обратном. Эта гарантия не стоит бумаги, на которой она написана, потому что трейдеры обычно совершают финансовое самоубийство, зачастую посредством чрезмерного трейдинга, реагируя на инстинкты, которые они не до конца понимают.

Посмотрите в зеркало ещё раз. Оно показывает главного врага трейдера – нас самих, – но большинство из нас ищет виновного на экране компьютера. Бандиты на экране – это чрезмерная торговля, неспособность принимать убытки и азартные игры на рынке. Хотя у каждого есть своё очень личное и индивидуальное решение, бандиты не могут быть ликвидированы, пока мы не признаем, что мы, возможно, и являемся их главарем.

Торговые записи помогают нам выявлять постоянные и повторяющиеся ошибки. Эти записи используются для разработки конкретных планов по преодолению каждого из бандитов, которые разъедают наш успех в трейдинге. Возможно, нам будет казаться, что мы атакуем каждого бандита по отдельности, но на самом деле эти шаги предпринимаются для атаки на главаря банды – того, кого мы каждый день видим в зеркале.

Захват и разоружение главаря, к сожалению, не остановят атаки бандитов на финансовый рынок. Наша торговля всегда подвергается атакам, потому что это присуще характеру нашего бизнеса. Тем не менее, мы добьёмся большего прогресса в достижении последовательной эффективности портфеля, когда поймём, что нужно сократить убытки и удалить из портфеля неэффективные активы для его укрепления.

Применение №1: продвижение производительности портфеля

Швейцарский рулет представляет собой плоский торт, намазанный сверху вареньем и скрученный. В детстве настоящая радость была в том, чтобы съесть варенье и выбросить торт. Подход к управлению портфелем по типу швейцарского рулета заключается в том, чтобы захватить «джем» наиболее успешных акций в момент пика их производительности.

Действие стратегии начинается с понимания того, как создаётся рыночный индекс. Эти процессы инкапсулируют цели, которых мы хотим достичь. Люди считают, что рынок всегда растёт, несмотря на случайное падение или даже существенную рыночную панику. График индекса всегда растёт с течением времени по одной простой причине. Акции должны соответствовать критериям включения в индекс. Индекс включает в себя успешные компании с глубокой торговой ликвидностью, распределённой собственностью, хорошими дивидендами и большой капитализацией. Это эксклюзивный клуб, и членство в нём возможно только по приглашению.

Каждый квартал оценивается производительность каждой составной акции. Акции с плохой производительностью исключаются. Другие акции, имеющие хорошую производительность на рынке, добавляются. Результатом является индекс, состоящий из прибыльных акций, который, по всей вероятности, с течением времени будет демонстрировать последовательный рост. Растущий индекс или портфель – это победа, к которой мы стремимся, и мы дублируем это с помощью управления портфелем по типу швейцарского рулета.

Стратегии сокращения убытков предназначены для уменьшения количества сделок, фактически разрушающих наш торговый капитал. Эта стратегия ликвидации банды требует от нас отказа от умеренно успешных сделок в пользу тех сделок, которые являются или могут быть ещё более успешными. Мы избавляемся от некоторых прибыльных сделок, потому что они недостаточно сильны. Мы выборочно модифицируем наш портфель акций, чтобы сохранить в нём только те, которые демонстрируют лучшую производительность. Анализ начинается с ежегодного или полугодового обзора портфеля.

Прибыль и производительность распределяются неравномерно с течением времени. Представьте себе портфель из 12 акций, среди которых нет ни одной убыточной. Мы хотим включить в него ещё четыре хороших акции-кандидата, но финансы ограничивают наш портфель максимум 12-ю акциями. В течение года все эти 12 акций в портфеле показывают свою максимальную производительность в разное время. Для простоты представьте, что акция №1 показывает максимальную производительность в январе, акция №2 – в феврале, акция №3 – в марте и так далее. Это пример хорошо управляемого портфеля. В то же время акция №1 демонстрирует самую низкую производительность в июне, акция №2 – в июле и так далее. Из отчёта о производительности складывается профиль риска.

Каждый месяц мы оцениваем относительную производительность каждой из портфельных акций. Выбрав для пересмотра июнь, мы берём произвольный временной срез – точку отсечения. Это вертикальный срез, отражающий пиковую производительность акции №6 и относительно низкую производительность других акций, поднимающихся до своих пиков с июля по декабрь или снижающихся от своих пиков с января по май.

Ежегодный обзор портфеля обычно фокусируется на отсеке акций с плохой производительностью. Это увеличивает убытки в портфеле и уменьшает прибыль. Это не позволяет инвесторам в полной мере использовать прибыль, полученную за предыдущие 6 или 12 месяцев.

Акции с плохой производительностью следует удалять из портфеля, как только их производительность начинает падать, а не тогда, когда они достигли дна. Ежегодный или полугодовой обзор представляет собой произвольный вертикальный срез профиля риска портфеля. Более эффективным подходом будет непрерывный горизонтальный срез с течением времени с регулярной оценкой производительности. Мы не будем фиксировать очень высокий уровень каждого периода. Цель состоит в том, чтобы зафиксировать производительность вблизи вершины.

Подход к управлению портфелем по типу швейцарского рулета сокращает риск профиля портфеля в горизонтальном срезе в нескольких временных точках, а не в вертикальном срезе в одной или нескольких точках. Это позволяет получить больше прибыли от каждой акции в портфеле. Акции с низкой производительностью быстро удаляются из портфеля, поэтому они оказывают меньшее влияние на ухудшение общей производительности. Новые позиции выбираются из пула потенциальных акций-кандидатов, которые имеют желаемые характеристики, такие как высокая дивидендная доходность.

Подход к управлению портфелем по типу швейцарского рулета сохраняет целостность портфеля и его общий профиль риска при учёте прибыли и сокращении неэффективных акций. Критерием отсекаемых акций с плохой производительностью является бета-коэффициент.

Это мера производительности отдельной акции по сравнению с выбранным индексом. Акции, соответствующие производительности индекса, имеют бета-коэффициент 1. У опережающих акций более высокий бета-коэффициент. Показатель относительной сравнительной силы может быть использован в качестве меры бета-коэффициента, и мы применяем его к эффективности нашего портфеля – к индексу. В каждом периоде пересмотра акции, не соответствующие бета-коэффициенту нашего портфеля, продаются и заменяются новыми акциями-кандидатами. Подходящие акции рассматриваются в более широком контексте производительности портфеля. Мы побеждаем банду, атаковую нашу результаты портфеля, когда захватываем их главаря.

Применение №2: торговля и реальная работа

Как главарь банды перетягивает на себя торговлю и разрушает наш успех? Это начинается с нашего отношения к работе и успеху. Главарь банды подхватывает эти настроения и обманым путём использует их для подрыва нашего успеха в трейдинге. У большинства успешных людей существует сильная связь между тем, насколько усердно они работают, и степенью их вознаграждения. Долгие часы работы и высокий уровень стресса терпимы, потому что они приносят более высокую оплату, расслабляющие отпуска и престижный образ жизни. Успех – противоречивое понятие. Те, кто действительно успешен, по-видимому, больше не должны работать.

Хотя это обобщения, но они играют важную роль в нашем восприятии себя и в нашем отношении к вознаграждению. Трейдинг изменяет соотношение работы и вознаграждения, потому что разрывается связь между вознаграждением и потраченными на него усилиями.

Трейдинг, по-видимому, предлагает возможность для успеха без необходимости работать, и рынки постоянно заманивают трейдеров-новичков, прельщая их вознаграждением без особых усилий. Для частного трейдера, работающего полный рабочий день, понимание и корректировка взаимосвязи между работой и вознаграждением до личного комфортного уровня является важной задачей. Для большинства частных трейдеров путь к трейдингу начинается с развлечения, которое переходит в приверженность: частичная занятость

становится полной, а трейдинг становится серьёзным занятием. Каждый начинающий трейдер достигает переломного момента, когда дополнительный источник его дохода становится основным. Это бросает вызов нашему пониманию взаимосвязи между работой и вознаграждением.

Задача состоит в том, чтобы признать, что вознаграждение возможно без стресса, пота и долгих изнурительных часов работы. Если мы не сможем это принять, тогда частный трейдер обречён на жизнь, полную монотонной работы. Большинство из нас считают, что продолжительность нашей текущей рабочей недели является правильной, и это устанавливает параметры, с которыми мы инстинктивно сравниваем объём работы, необходимый для получения определенного вознаграждения.

Можно ли получить существенное вознаграждение, работая гораздо меньше времени? Трейдингу можно уделять всего три часа в день: можно уделить трейдингу все три часа сразу, можно разделить их в течение дня или отложить сегодня в пользу более продолжительного рабочего дня завтра. Что происходит в оставшиеся часы, ранее отведённые на работу? Потенциально у нас есть большое количество времени в течение недели на дополнительный досуг. Благодаря тщательному структурированию частный трейдер ведёт жизнь, о которой он мечтал, живя и торгуя из любой точки мира без подчинения кому-либо.

Эта цель недостижима, если наш внутренний главарь банды берёт на себя руководство. Как правило, мы создаём больше работы, связанной с тем, что мы уже делаем. Часть работы представляет собой полезное изучение и развитие, тогда как другая часть – это чрезмерная торговля, замаскированная под необходимую работу. Так или иначе, объём работы увеличивается, чтобы заполнить то количество часов, которым мы располагаем. В зависимости от того, насколько мы замотивированы, мы добавляем больше работы в эти часы, создавая дополнительный стресс. Это возникает, когда мы начинаем торговать на свои деньги.

Торгуя на свои деньги, трейдер расширяет активность, включая новые сегменты рынка или рынки деривативов, такие как опционы и варранты, открывая множество позиций, финансируемых за счёт прибыли от трейдинга, дополнительного капитала, заимствованного из других источников, или за счёт маржинального кредитования. Независимо от того, какую комбинацию он выберет, эффект будет одинаковым. Он создаёт больше активности, чтобы заполнить пустые часы, чтобы оправдать получаемое вознаграждение.

Люди с сильной трудовой этикой часто чувствуют, что им нужно всё время сидеть перед экраном, чтобы убедить себя в том, что они усердно работали. Трейдер может так реагировать, потому что он не может принять, что уровень вознаграждения соответствует количеству вложенного им труда. Такая ужасно деструктивная реакция обусловлена чувством вины, которое основано на нашем интуитивном понимании отношений между работой и вознаграждением.

Чрезмерный трейдинг похож на работу. Реакция будет разрушительной, потому что мы создаём условия для неудачи из-за чрезмерной работы и стрессового, ошибочного принятия решений. В стремлении быть занятыми и казаться занятыми мы торопимся и совершаем ошибки. Мы утешаем себя тем, что они являются неизбежной частью взлётов и падений работы, и как опытные трейдеры мы принимаем эти ошибки.

Так создается деструктивная петля обратной связи. Ошибки означают, что мы должны работать усерднее. Мы торгуем, чтобы получать прибыль, и ставим перед собой цель всё время быть прибыльными. Убыток воспринимается как признак неудачи, поэтому, когда мы совершаем ошибки, мы работаем ещё усерднее. Мы торгуем, чтобы занять время, не обращая внимания на финансовые цели. С мрачной решимостью мы невольно строим беговую дорожку, чтобы воссоздать условия, от которых убегали в корпоративном офисе.

Не осознавая этого, мы делаем всё возможное, чтобы превратить торговый бизнес в тяжёлую работу, потому что тогда, с потом на лбу и чистой совестью, мы принимаем вознаграждение без вины. Мы считаем, что создаём рабочую среду, управляемую самодисциплиной. Вместо этого мы создаём условия для неудачи, потому что торгуем, опираясь на свой кошелек.

Наше поведение обусловлено неудобным чувством, связанным с получением лёгких денег. Мы чувствуем, что должны торговать, потому что попали в ловушку, которая говорит, что для оправдания нашего вознаграждения необходимо потратить определённое время напряжённой работы. Когда наш кошелек полный или пополняется за счёт сделки, мы отчаянно ищем новые торговые возможности. Чтобы занять время, мы опустошаем свой кошелек, открывая новые позиции сразу же, как только наш капитал становится доступным. Если мы полностью потерпим неудачу, если наш кошелек опустеет и не пополнится, то мы уйдём с поля боя измученные, но с чистой торговой совестью.

Торговля с помощью разума означает, что мы осознаём свою склонность создавать работу, чтобы заполнить доступное время. Это означает, что мы признаём, что значительные суммы вознаграждения могут прийти от работы, не требующей долгих часов, стресса или усилий. Это означает, что частный трейдер надлежащим образом ценит свой интеллектуальный и аналитический вклад в процесс торговли и принимает соизмеримые с этим вознаграждения. Он понимает, что для оправдания своего дохода не требуется никакой дополнительной работы, поэтому его кошелек остаётся у него в кармане.

Работа частного трейдера такая же тяжёлая и честная, как и у находящегося рядом человека. И чтобы доказать это, вовсе не нужно трудиться в поте лица и испытывать стресс. Самое важное – вам не нужен пустой кошелек и файл, полный контрактных записей, чтобы измерить свой успех. Когда эта идея – главарь банды – захвачена и побеждена, вы уже находитесь на пути к победе в торговой битве за долгосрочное выживание.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Часть IV

Стратегии введения в заблуждение

Стратегия №19

Вытяни дрова из-под котла

Интерпретация

Когда вы сталкиваетесь с мощным врагом, не атакуйте его напрямую, а попытайтесь найти его самое слабое место. Используйте этот принцип, чтобы инициировать его крах и добиться победы. Это позволяет слабому одолеть сильного.

Истоки

Император государства Ци был очень обеспокоен, когда узнал, что советником соперничающего государства Лу был назначен Конфуций. Однажды он уже был побеждён Конфуцием. Он знал, что Конфуций сделает государство Лу ещё сильнее и помешает его амбициям. Новый советник был дровами, которыми можно разжечь котел. Император государства Ци не мог легко атаковать государство Лу – котел, – поэтому он придумал стратегию, как вытянуть из-под котла горящие дрова, которые нагревали котел. Он решил избавиться от Конфуция, создав ситуацию, в которой у Конфуция не осталось бы никаких других вариантов, кроме как уйти в отставку.

Конфуций демонстрировал свою власть на ежедневных встречах с правителем государства Лу. Если прекратить эти встречи, Конфуций будет иметь меньше власти и в конечном итоге покинет пост. Император государства Ци отправил 80 красивых женщин и 120 великолепных лошадей с золотыми седлами в подарок императору государства Лу. Император Лу был очарован красотой женщин. Он развлекался с ними в своём дворце и стал пропускать запланированные ежедневные встречи с Конфуцием. Это раздражало Конфуция, но этого было недостаточно, чтобы тот подал в отставку. Существенной частью философии Конфуция было наблюдение за обрядами и приношениями на общественных церемониях. На одной важной национальной церемонии император Лу, не дождавшись завершения церемонии, поспешил вернуться во дворец к женщинам, тем самым ещё больше оскорбив Конфуция. Это неуважение к обрядам стало последней каплей, переполнившей чашу оскорбления для Конфуция, и он немедленно подал в отставку. Дрова из-под котла были извлечены, что значительно уменьшило силу государства Лу.

Перевод для трейдера: следуйте за лидирующими акциями рынка

Классическая реализация этой стратегии не имеет прямого отношения к нашей деятельности как трейдеров на финансовом рынке. Наша победа позволяет нам наслаждаться преимуществами, созданными деятельностью сильных рыночных игроков. Современное применение данной стратегии заключается в «краже дров». Крупные (якорные) магазины в торговом центре привлекают множество мелких магазинов. Эти небольшие магазины получают выгоду от потока клиентов, привлечённых крупным сетевым магазином – они крадут дрова клиентского потока. Когда якорные сетевые магазины широко рекламируют свои распродажи, они тем самым привлекают ещё больше клиентов. Якорный магазин оплачивает рекламу, в то время как мелкие магазины крадут у него дрова.

Именно в таком смысле мы, трейдеры финансового рынка, применяем данную стратегию. Есть три тактики:

- Торговля ведущими и отстающими акциями.
- Использование сделок директоров, или легальная инсайдерская торговля.
- Следование за деятельностью известных инвесторов.

Рынок не движется как единое целое. Есть горячие рыночные секторы и холодные рыночные секторы. Цены акций некоторых секторов сначала превосходят рыночный индекс, а затем снижаются. Пользуется популярностью стратегия выявления сильных секторов с последующим поиском сильных акций внутри каждого сектора. Это котёл кипящей воды. Трейдеры крадут дрова, покупая самые сильные акции в секторе. Как и небольшой магазин, они получают выгоду от роста цен в секторе и от привлечения толпы в эту область.

Более эффективная реализация стратегии заключается в поиске отстающих акций в сильном секторе. Точно так же, как и на широком рынке, не все акции в сильном секторе начинают двигаться вверх одновременно. Это важное преимущество. Мы ждём, пока не начнёт развиваться сильный сектор – пока не закипит вода в котле. Чтобы поддерживать кипение воды, данный сектор должен привлечь ещё больше активности. Трейдеры-новички игнорируют крупные ведущие акции сектора, поскольку сомневаются в продолжении их роста. Эти трейдеры переключают внимание на мелкие акции в данном секторе – отстающие. Некоторые из этих акций начинают дублировать поведение более успешных аналогов. Это точка, где мы применяем стратегию кражи дров.

Мы ищем отстающие акции, дублирующие поведение ведущих акций. Мы прогнозируем, что эти мелкие акции будут демонстрировать такое же поведение, и ретроспективно применяем аналитические техники для выявления начальных пробоев тренда в ведущих акциях данного сектора. Применяя эти аналитические техники к текущим ценовым данным, мы ожидаем, что выявленные нами отстающие акции с высокой вероятностью будут дублировать поведение ведущих акций.

Мы крадём дрова не один раз, а дважды. Ведущие акции известных секторов падают первыми и первыми начинают новый нисходящий тренд. Падение в горячем секторе акций не будет единообразным и мгновенным. Все ведущие акции сектора, как правило, падают аналогичным образом. Внимательное наблюдение за триггерными точками говорит нам, на что следует обратить внимание. Мы определяем наиболее эффективный триггер для выхода – это может быть линия обратного отсчёта или особая модификация расчёта среднего истинного диапазона. У нас уже есть готовое решение до завершения тренда, поэтому мы можем применить его к отстающим акциям, которыми торгуем. Это позволяет нам более эффективно закрывать сделки, фиксируя лучшую прибыль.

Сделки директоров по их собственным акциям являются формой легальной «инсайдерской» торговли. Эти сделки должны сообщаться рынку, хотя временное запаздывание между активностью директоров и публикацией отчёта о доходности компании варьируется в зависимости от рынков. Наиболее распространённое применение этой стратегии состоит в том, чтобы просто покупать, когда покупают директора, и продавать, когда продают директора. Простое копирование сделок имеет шансы на успех, но преимущество достигается за счет использования легкодоступной информации и применения уникальной перспективы.

В своей книге *«Немногие важные против многих тривиальных»* ("The Vital Few vs the Trivial Many") Джордж Музеа рассматривает расхождение между ожидаемым поведением избранной рыночной группы и её реальным поведением. Мы ждём, что директор будет продавать акции на падающем рынке, и думаем, что есть некая инсайдерская информация о предстоящих плохих новостях. Такое поведение ожидаемо. Но что, если в падающем тренде директор покупает? Такая дивергенция между ожидаемым и реальным поведением указывает на наличие хороших новостей.

Когда цена акции растёт, люди ждут, что директор будет демонстрировать уверенность и покупать эту акцию. Но когда на растущем рынке директор продаёт – дивергенция между ожидаемым и реальным поведением – это указывает на грядущий падающий тренд.

Стратегия дивергенции предполагает, что когда покупка и продажа акций директорами противоречит ожиданиям, такая активность может сигнализировать о развороте тренда. Директора намного лучше знают дела своей компании и, как любой опытный бизнесмен или инвестор, стремятся опередить общий рынок.

Дивергентный подход к информации о сделках директоров предлагает эффективный способ украсть дрова, поскольку мы используем поведение этой группы в качестве главного указателя на развитие тренда. Такое противоположное мышление не всегда уместно, особенно когда речь идёт об активности якорных арендаторов на финансовом рынке.

Каждый рынок имеет своих Уоррена Баффетта, Ли Ка-шинга, Джима Роджерса или Джорджа Сороса. Это крупные и опытные игроки. Они являются якорными арендаторами на рыночном

торговом поле. Когда они покупают компанию, они рекламируют свою активность. Зачастую трейдеров привлекает сам размер покупки. Финансовые медиа тщательно отслеживают деятельность этих важных игроков. Даже беглое чтение финансовой прессы показывает, где именно эти якорные арендаторы проявляют свою активность в тот или иной момент времени.

Кража их дров проста. В самом грубом виде данная стратегия реализуется покупкой тех же акций, которые они покупают, и продажей тех же акций, которые они продают. Эта стратегия не будет гарантированно успешной, потому что их цели могут сильно отличаться от наших. Покупка акций, которыми владеет Уоррен Баффетт, сопряжена с несколькими проблемами. Во-первых, его инвестиционный таймфрейм может быть гораздо длиннее, чем могут себе позволить наши возможности. Во-вторых, распределение инвестиций способствует общему успеху взаимосвязанной стратегии. Если мы не сможем так же распределить инвестиции, то результат может оказаться гораздо хуже, чем мы ожидали.

Легендарный американский трейдер Джесси Ливермор достиг успеха на заре своей карьеры именно благодаря этой стратегии. Он крал дрова, наблюдая за потоками ордеров крупных игроков, присутствующих на рынке в то время. Рынки были гораздо меньших масштабов, и активность Рокфеллера и Моргана на них было труднее скрыть. Ливермор торговал, следуя за их сделками и торговой активностью, а также торговал против них, когда видел, что может перехитрить их стратегию. Позже, когда Ливермор стал крупным игроком, ту же стратегию начали применять и другие с целью получения прибыли от его торговли.

Стратегия вытягивания дров из-под котла не имеет прямого применения на современных финансовых рынках с точки зрения торговли, но кража дров – это эффективный способ получить выгоду от силы рынка.

Применение №1: ведущие и отстающие акции

Торговля ведется на акциях из одного сектора. Выявляя самую сильную акцию, трейдер находит лидирующую акцию данного сектора. Зачастую коррелирующие акции следуют за акцией-лидером и ведут себя аналогичным образом. Это лидерство в большей или меньшей степени дублируется с разницей, создаваемой уровнем доступного ценового леввериджа. Отстающие акции могут приносить лучшую доходность в процентном выражении, потому что их цены начинаются с более низкой базы, чем у акции-лидера.

Мы крадем дрова двумя способами. Во-первых, ценовой левверидж обеспечивает лучший доход от отстающих акций, поскольку они нагреваются постепенно вместе с рыночным сектором. Во-вторых, ведущие акции предоставляют поведенческие доказательства того, как может закончиться тренд, так как они падают первыми, а отстающие акции следуют за ними. У нас есть возможность наблюдать за их падением, а затем отслеживать появление таких же условий в наших открытых позициях. Опять же, мы крадем дрова.

Эта стратегия опирается на то, что коррелирующие акции создают аналогичные паттерны ценового поведения, включая пробои, ралли, тренды и паттерны завершения трендов. Ведущая акция используется как индикатор поведения рынка в выбранном секторе. Её поведение даёт представление о том, как, вероятно, закончится ралли или тренд, чтобы трейдер был готов закрыть позиции в коррелирующих акциях.

Тактика «следуй за лидером» полезна на всех рынках. Она применяется в акциях, движущихся к потенциальным минимумам. Вместо того, чтобы открывать высокорисковую сделку на потенциальном паттерне «двойное дно» на одной из акций, трейдеры ждут, чтобы это дно удержалось и подтвердилось, прежде чем совершать аналогичную сделку на коррелирующей акции в том же секторе. Преимущество торговли на отстающих акциях состоит в том, что ведущая акция даёт нам представление о вероятном результате. Этот подход хорошо работает в сильно коррелирующих акциях.

Тактику «следуй за лидером» можно применять к сильно коррелирующим акциям, цены которых демонстрируют восстановление после временных падений в нисходящем тренде. Акции банковского сектора очень тесно коррелируют друг с другом, и в этом секторе легко определить акцию-лидера. Ведущей является акция Национального банка Австралии (NAB). Первый график на рисунке 19.1 показывает, как цена акции NAB снизилась после пика и начала краткосрочный нисходящий тренд. Этот нисходящий тренд легко определялся с помощью линии тренда.

Вслед за акцией NAB примерно в то же время последовали все другие акции банковского сектора. Эта групповая корреляция была ожидаемой, так как решение трейдеров продать акцию NAB могло отразиться и на других акциях банковского сектора. Для трейдеров, торгующих другие акции банковского сектора, падение акции NAB стало ранним предупреждением о предстоящем падении акций других банков.

Нас также интересует завершение нисходящего тренда. График показывает, что цена акции NAB пробила краткосрочную нисходящую линию тренда шесть дней назад. Цены акций других банков, показанные в этом примере – Westpac (WBC), Банка Австралии и Новой Зеландии (ANZ) и Commonwealth (CBA) – пробили свои краткосрочные нисходящие линии тренда пять дней назад. Т.е. акция NAB на один день опережает все акции банковского сектора.

Рисунок 19.1. Тренды акций банковского сектора



Не все пробой одинаковы. Некоторые акции движутся быстро, другие – более осторожно. Пробой цены акции NAB был без паузы и без повторного тестирования нисходящей линии тренда. Цены акций всех остальных банков немного откатились, совершив краткосрочное повторное тестирование нисходящей линии тренда. Ни одна из них не повторила резкого подъёма, который наблюдался у акции NAB. С точки зрения графиков акция NAB остаётся лидером в развитии текущего пробоя или ралли. Такое сходство ценовых паттернов даёт возможность следовать за акцией-лидером.

Преимущество акций-лидеров в том, что они показывают нам, где находятся ловушки. Падение акции компании по бухгалтерскому учёту и программному обеспечению MYOB ниже потенциального «двойного дна» показало ловушку раньше других, так что, когда акция компании Reckon из того же сектора тоже упала ниже уровня «двойного дна», это не было для нас сюрпризом. С помощью акции NAB мы смогли установить предварительную цель, основываясь на предыдущем максимуме \$30,97. С точки зрения графиков нет причин видеть это как потенциальный паттерн «двойная вершина». Мы используем его исключительно как точку сравнения. Сделка, совершённая от последней цены закрытия до верхней цели \$30,97, обеспечила доход в 3%. Многие трейдеры смотрят на это и сожалеют, что не купили акцию NAB, когда её цена была в районе \$28,80. Вместо того, чтобы тратить время на сожаление, мы сосредоточились на акции NAB как на акции-лидере и применили тот же анализ к аналогичным паттернам и ценовому поведению в тесно коррелирующих акциях того же сектора.

Основываясь на том, что цена акции NAB достигает предыдущего максимума – что акции WBC, ANZ и CBA следуют за акцией-лидером – результаты каждой из коррелирующих акций сильно различаются. Потенциальная доходность по акции CBA составляет 7,5%, по акции WBC – 7,8%, а по акции ANZ – 11%.

Первая причина – это степень, в которой каждая из этих акций отстает от акции-лидера. В акции WBC этот потенциальный паттерн развивается в более полной мере, чем в акции CBA.

Ценовой всплеск в акции WBC больше напоминает активность ценового всплеска в акции NAB, чем умеренную активность акции CBA.

Вторая причина различий – это ценовой леверидж в каждой из этих акций. Цена акции ANZ составляет около \$14,00, и ей легче подняться, чем акции CBA, цена которой составляет около \$29,00.

Стратегия «следуй за лидером» не лишена риска. Наибольший риск заключается в том, что корреляция между ведущей и отстающей акцией может исчезнуть без предупреждения. Хотя мы видим, что коррелирующие акции следуют примеру акции NAB, это не значит, что отстающие акции в точности повторяют тот же путь ценовой активности. Если акция NAB достигает предыдущего максимума, формирует «двойную вершину» и входит в новый нисходящий тренд, остальные акции в этой группе необязательно должны следовать за ней. В данном секторе могут начаться продажи, акции WBC, ANZ и CBA могут начать снижение – следовать за акцией-лидером NAB – до завершения формирования своих паттернов «двойная вершина». В такой ситуации потенциальная доходность значительно падает.

Когда трейдеры наблюдают похожие модели поведения в коррелирующих акциях внутри одного сектора, есть возможность торговать некоторые отстающие акции. Это основывается на вероятности, что такие акции будут демонстрировать похожее ценовое поведение. В этом подходе к торговле обычные условия для размещения ордера стоп-лосс дополняются наблюдением за сигналами разворота, генерируемыми ведущей акцией. Если цена акции NAB начнёт снижаться, есть высокая вероятность, что цены коррелирующих акций тоже начнут снижаться.

Хотя трейдеры часто думают, что сложные исследования выявляют хорошие торговые возможности, они не должны игнорировать возможности на основе поведения «следуй за лидером». Это позволяет трейдерам красть дрова.

Применение №2: дивергенция в действиях директоров

Автор: Джон Аткинсон

Задумывались ли вы когда-нибудь о том, кто знает о некой компании больше всех? Кто знает её бизнес вдоль и поперёк и имеет хорошее представление о том, справедливо оценены её акции или нет?

Эти заметки – краткое исследование австралийского рынка, позволяющее определить, возможно ли, наблюдая за покупками и продажами акций директорами компаний, получить

представление о будущем движении цен акций и войти в рынок в правильном направлении или покинуть корабль вместе с ними. Распространённое мнение гласит, что если вы видите, что директора компаний продают акции, то вам тоже следует продавать, и наоборот: если они покупают, вы должны покупать. Эта простая и классическая стратегия, проиллюстрированная на рисунке 19.2, основана на предположении, что директора знают о компании гораздо больше, чем мы, инвесторы или трейдеры. Хотя это правда, мы все склонны покупать акции по одной и той же причине: как правило, мы покупаем акции, потому что хотим, чтобы они выросли в цене. А вот продаём мы акции по разным причинам: чтобы зафиксировать прибыль, сократить убытки, оплатить неожиданный налоговый счёт, купить дорогую вещь или перевести капитал в более доходные активы.

Рисунок 19.2. Следование за директорами



Разница в мотивации влияет на обоснованность классической стратегии следования за действиями директоров. Этот совет – один из подходов и стандартный способ использования

информации о сделках. Как и большинство стандартных методов, он не всегда будет эффективным или надёжным.

Классическая стратегия не различает значимой активности покупок или продаж и менее значимой активности. Думайте об этом так же, как о линии тренда. Пока ценовая активность находится выше линии тренда, мы знаем, что восходящий тренд остаётся неизменным. Реальный интерес возникает, когда цены опускаются ниже линии тренда. Такое поведение цены потенциально является значимым, так как может сигнализировать о конце тренда.

Некоторая активность директоров в покупках или продажах может быть более значимой, чем другая аналогичная активность. Это предполагает альтернативный анализ, изложенный на рисунке 19.3. Возможно, более эффективным будет поиск дивергенций. Когда цена акции растёт, люди ожидают, что директор проявит уверенность и тоже будет покупать акции своей компании. Однако, когда на фоне растущего тренда директор продаёт – дивергенция ожидаемого поведения – это может указывать на предстоящий обвал тренда.

Мы ожидаем, что в падающем тренде директор будет продавать акции своей компании, считая, что это свидетельствует о наличии некой инсайдерской информации о плохих новостях. Это ожидаемое поведение. А что, если в падающем тренде директор покупает акции? Это дивергенция ожидаемого поведения, и она может указывать на наличие позитивных новостей.

Рисунок 19.3. Дивергенция поведения директора и тренда

Стратегия торговли на дивергенции поведения директора



Директора используют своё более информированное знание о компании, покупая в преддверии роста производительности компании и продавая в преддверии её падения.

Tlap.com

Стратегия дивергенции предполагает, что когда активность покупки или продажи директора противоречит тем действиям, которые мы ожидаем от него, это может сигнализировать о развороте тренда. Директора гораздо лучше осведомлены о делах своего бизнеса и, как любые опытные бизнесмены или инвесторы, заинтересованы в том, чтобы опередить общий рынок.

Давайте чётко определим, о чём здесь идёт речь. Мы не говорим об инсайдерской торговле, когда человек использует некие знания, недоступные широкой публике, чтобы совершать сделки до того, как данная информация будет опубликована на рынке.

Мы говорим о деятельности тех, кто отлично разбирается в своей отрасли и способен делать более точные аналитические выводы, чем широкая публика. Это одна из причин, почему они управляют бизнесом, а публика всё ещё получает заработную плату. Назовём это предпринимательской хваткой. Это управленческий скачок, который делает одну компанию лидером в своём секторе.

Чтобы отличить хитрую инвестиционную деятельность от инсайдерской торговли, которая обычно приносит только краткосрочные преимущества, мы используем термин «информированная торговля». Многие люди внимательно следили за инвестиционной деятельностью Керри Пэкера, потому что верили, что его предпринимательская хватка превосходит их собственную. По той же причине мы интересуемся инвестиционной деятельностью директоров.

Эту идею дивергенции вводит Джордж Музеа в своей замечательной маленькой книге *«Немногие важные против многих тривиальных»* ("The Vital Few vs the Trivial Many"). Преимущество дивергенции особенно полезно в США, где директора американских компаний должны сообщать о своих сделках в течение 48 часов. В Австралии эти сделки должны регистрироваться в течение трёх недель. Такое запаздывание может повлиять на успех стратегии, и нам нужно установить, сохраняется ли эта взаимосвязь. В данном случае цель состоит в изучении выборки сделок директоров, чтобы проверить, так же ли успешно работает дивергенция в Австралии, как она работает в США. Ключевые дивергенции включают следующее:

- Покупка акций директорами в нисходящем тренде является опережающим индикатором нового восходящего тренда.
- Продажа акций директорами в восходящем тренде является опережающим индикатором нового нисходящего тренда.

Мы рассматриваем временное запаздывание между действиями директоров и изменением тренда. Затем мы проверяем успешность традиционного подхода с учётом этой информации – покупать, когда покупают директора, и продавать, когда продают директора, и определяем коэффициент успеха.

Информация о сделках директоров доступна в различных источниках, включая публикации, газетные статьи, сайт Австралийской фондовой биржи и потоки данных. Для проведения этого исследования мы выбрали случайный трёхмесячный период с октября 2002 года до начала января 2003 года и изучили все сделки директоров. Большинство компаний имели низкую и среднюю капитализацию. Позже мы рассмотрели четыре выдающихся случая с крупными компаниями за последние годы. Преимущество использования старых данных заключается в том, что прошло достаточно времени, чтобы увидеть, как в дальнейшем вели себя эти акции.

Нам нужны только значительные движения, поэтому мы начали с фильтра сделок директоров за исследуемый период на сумму более номинальных \$100 000, так как меньшие суммы могут рассматриваться как обычные покупки и продажи для личного денежного потока, а не для корректировки портфеля. В список попали директора 15 компаний, которые совершили продажи на общую сумму \$17,6 млн, и ещё в один список попали директора 45 компаний, которые совершили покупки на общую сумму \$23,8 млн. Ниже приведены результаты:

1. Продажи директоров

Трёхмесячный анализ сделок по продаже представлен в таблице 19.4.

Таблица 19.4. Продажи директоров

Общее количество компаний с чистыми сделками на сумму > \$100 тыс.	15
Общая стоимость сделок директоров на сумму > \$100 тыс.	\$17 632 753
Наибольшая общая стоимость сделок без изменения тренда:	\$3 732 479 (продолжение восходящего тренда)
Наибольшая общая стоимость сделок с последующим изменением тренда (<i>продажа вблизи дна перед разворотом</i>)	\$5 824 600
Изменение тренда с восходящего на нисходящий	2
Изменение тренда с бокового/нисходящего на восходящий	3 (все продажи вблизи дна)
Нисходящий тренд и продажи до приостановки и последующего удаления	<u>1</u>
Всего без изменения тренда:	6
т.е. % сделок директоров с изменением тренда после закрытия сделки:	6 из 15 = 40%
Общее время до изменения тренда	0-2 месяца

Результаты не впечатляют. В 60% случаев за исследуемый период после сделок директоров существующие восходящие и нисходящие тренды продолжались в тех же направлениях. Три изменения тренда произошли после того, как директора продали почти на дне, включая самую крупную из всех изученных сделок – на сумму \$5,82 млн, после чего рынок развернулся и пошёл вверх. Очевидно, с директорами случается то же, что и с обычными трейдерами.

Мы все покупаем по одной причине – в ожидании, что цена акции вырастет. А продаём мы по многим причинам: нам нужны деньги, мы боимся, что тренд закончится, или мы видим больше торговых возможностей. Активность продаж директоров, по-видимому, отражает аналогичные причины и имеет слабую связь с существенными изменениями направления тренда. Однако, если трейдеры видят, что директора продают крупные пакеты акций, то ставят более узкие стопы.

2. Покупки директоров

Мы также видим, что дивергенция в покупках директоров является более полезным индикатором, чем дивергенция в продажах, как показано ниже.

Трёхмесячный анализ сделок на покупку представлен в таблице 19.5.

Таблица 19.5. Покупки директоров

Общее количество компаний с чистыми сделками на сумму > \$100 тыс.	45
Общая стоимость сделок директоров на сумму > \$100 тыс.	\$23 761 750
Наибольшая общая стоимость сделок без изменения тренда:	\$1 937 722 (продолжение нисходящего тренда)
Наибольшая общая стоимость сделок с последующим изменением тренда (<i>покупка вблизи дна перед разворотом</i>)	\$5 803 839
Изменение тренда с восходящего на нисходящий	0
Изменение тренда с бокового/нисходящего на восходящий (9 покупок вблизи дна или на дне)	16
Покупка до приостановки и последующего восходящего тренда	<u>1</u>
Всего без изменения тренда:	17
т.е. % сделок директоров с изменением тренда после закрытия сделки:	17 из 45 = 38%
Общее время до изменения тренда	0-2 месяца (некоторые 4-6 месяцев)

Результаты аналогичны продажам директоров: существующие восходящие и нисходящие тренды продолжают в тех же направлениях после покупок директоров примерно в 60% случаев за исследуемый период. Однако во всех 17 случаях, когда тренд действительно менял своё направление, покупательская активность директоров опережала изменение тренда. Самый крупный торговый пакет составлял \$5,80 млн. В 17 случаях цена вырастала после покупки обычно в течение двух месяцев и иногда в течение шести месяцев.

Это исследование было проведено с использованием данных за случайный трёхмесячный период с октября 2002 года, и хотя эти выводы не являются статистически значимыми, они дали нам полезные указания. Понимание деталей стратегии, описанной Музеа, может улучшить применение этих результатов.

В качестве дополнения к этому исследованию таблица 19.6 показывает примеры четырёх крупных сделок директоров активно торгуемых компаний за последние годы, которые предшествовали значительным движениям цен:

Рынок благоприятно отреагировал на покупку крупных пакетов акций их собственных компаний Рупертом Мердоком и Джеральдом Харви в моменты, отмеченные среднесрочными точками разворота нисходящих трендов акций.

Продажа миллионов акций Уолтером Пахором, соучредителем компании Energy Developments и любимцем рынка, стала сигналом к падению цены почти на 90% за два года.

В случае с компанией Billabong в августовском пресс-релизе 2002 года сообщалось: «Г-н Мэтью Перрин, управляющий директор компании Billabong International Limited, объявил сегодня о продаже части своего личного пакета акций компании различным институциональным инвесторам. Продажа 8 миллионов акций (эквивалентно примерно 4% выпущенного капитала компании) была проведена по фиксированной цене \$8,30... Г-н Перрин сохраняет 5,14 миллионов акций компании, эквивалентных 2,6% выпущенного капитала. Г-н Перрин подтвердил своё намерение не продавать дополнительные акции и заявил, что акционеры ни в коем случае не должны воспринимать это как снижение его энтузиазма по поводу будущего компании Billabong...»

Таблица 19.6. Крупные сделки директоров

Код	Дата	Покупка или продажа	Значение	Цена закрытия предыдущего дня	Цена акции по завершению сделки (+дата)	% изменения цены
ENE	Апр/май 01	Продажа	-429 М	~\$12	\$1,59 (19.06.03)	-87%
BBG	29.08.02	Продажа (вскоре после пика ралли)	\$66,4 М	\$8,96	\$4,68 (03.03.03)	-48%
HVN	19.03.03	Покупка (вскоре после абсолютного минимума)	\$3,9 М	\$2,03	\$2,59 (13.06.03)	+28%
NCP	07.03.03	Покупка (незадолго до абсолютного минимума)	\$12,1 М	\$9,82	\$12,06 (17.06.03)	+23%

Как показано на рисунке 19.6, этот энтузиазм не разделили другие участники рынка. За следующие шесть месяцев цена акций упала на 47,8%, с \$8,96 накануне продажи до \$4,68 к марту 2003 года.

Хотя эта статья показывает, что нельзя быть уверенным, что сделки директоров приведут к развороту тренда, мы можем принять их к сведению и:

- Установить близкие стопы, если увидим, что они продают акцию, которую мы в данный момент удерживаем;
- Включить акцию в свой список для наблюдения, если узнаем, что её покупают директора.

Приведённые выше примеры служат как предупреждением, так и побуждением для трейдеров быть внимательными к тому, что делают «умные деньги», и либо защищать свой капитал, либо воспользоваться возможностями. Музеа предполагает, что инсайдеры продают во время укрепления цен и покупают в периоды их ослабления. Эта стратегия является более долгосрочной и предлагает хорошие возможности, особенно в сочетании с исследованиями брокеров в отношении восстанавливающихся акций.

Когда директора вытягивают дрова из-под котла сильно растущей акции, трейдеры должны сохранять бдительность и обращать внимание на другие технические сигналы, которые могут сигнализировать о завершении растущего тренда.

Переведено специально для Tlap.io

Дэрил Гуппи

Стратегия №20

Лови рыбу в мутной воде

Интерпретация

Когда рыба плавает в мутной воде, она не видит вас, и её легче поймать, поскольку её маневры ограничены. Когда вокруг царит хаос и замешательство, мы можем легче победить врага. Если мы создадим хаос и замешательство, это позволит нам применить данную стратегию.

Истоки

Эта стратегия встречается в *«Записях о трёх царствах»* ("Tales of the Three Kingdoms"), где описывается, как Люй Бэй (Liu Bei) расширил своё царство, создав замешательство, которым затем воспользовался в своих целях. Битва при Гуаньду иллюстрирует, как применяется данная стратегия после преднамеренного создания замешательства.

Битва при Гуаньду произошла между военачальниками Юань Шао (Yuan Shao) и Цао Цао (Cao Cao) в конце восточной династии Хань. У Юань Шао было 100 000 солдат и хорошее снабжение. Он не верил, что Цао Цао сможет победить его, имея в своём распоряжении только 20 000 солдат и недостаточное снабжение.

Цао Цао передел 5 000 своих солдат в форму врага. Темной ночью эти замаскированные солдаты направились к базе снабжения Юань Шао. Они встретили некоторых солдат Юань Шао и выдали себя за колонну пополнения.

Попав в лагерь врага, они подожгли склады. Огонь посеял хаос и суматоху. Под прикрытием этих мутных вод 5 000 солдат смогли уничтожить все запасы врага и разрушить его базу снабжения.

Армия не может сражаться на пустой желудок. Без снабжения войска Юань Шао были легко побеждены. Огонь создал мутные воды, но они вскоре прояснились. Возможности, созданные этой стратегией, обычно реализуются быстро.

Перевод для трейдера: покупай на слухах – продавай на новостях

Замешательство создаёт возможность для тех, кто хорошо подготовлен и имеет чёткий план действий и проверенные тактики. Возможность легче уловить в условиях замешательства, но только если вы хорошо подготовлены. Рынок процветает на новостях и слухах. Новости проясняют события, в то время как слухи мутят воду. Слухи создают замешательство, так как некоторые участники рынка верят им, двигая цену в одном направлении. Те, кто уже купил данную акцию, могут противостоять деятельности, основанной на слухах, или могут спешно продавать, увеличивая влияние продаж или покупок. Другие трейдеры, привлечённые деятельностью, основанной на слухах, тоже принимают участие, часто преувеличивая влияние данного слуха. Чтобы правда всплыла, требуется время, и как только это происходит, рынок быстро проясняет основное направление и тренд цены. Опытные участники рынка применяют поговорку «Покупай на слухах и продавай на новостях». Современные коммуникации сократили разрыв между слухами и новостями, поэтому мы должны действовать быстро, чтобы получить прибыль.

Проще замутить мелкие воды, чем глубокие, поэтому многие из таких возможностей находятся в акциях с меньшим объёмом торгов. Влияние слухов увеличивается, обеспечивая более высокую прибыль. Данную стратегию следует использовать с осторожностью, поэтому она резервируется для ситуаций, где прибыль значительно превышает риск.

Это торговля на новостях, и предпочтительная тактика – использовать ночной ценовой гэп. Гэпы появляются, когда сегодняшняя цена открытия выше вчерашней максимальной цены. На графике гэпы появляются, когда цены быстро движутся вверх. Нас интересуют гэпы, которые создаются неравномерным распределением новостей или слухов. Широко известные новости тоже создают гэп, но сам факт того, что они хорошо известны на рынке, означает, что у нас чистая вода и меньше возможностей поймать рыбу.

Мутная вода появляется, когда некоторые люди узнают новости раньше других. Это не инсайдерская торговля. Мутные воды создаются разницей между теми, кто торгует полный рабочий день, используя внутридневную информацию, теми, кто торгует полный рабочий день, используя данные в конце дня, и теми, кто следует за рынком. Каждая из этих трёх групп действует на разных таймфреймах.

Группа №1 торгует внутри дня и либо знает о слухе, либо видит влияние слуха на изменение объёма и цены. Эти трейдеры создают начальный гэп в первый день торговли. Группа №2 использует информацию о ценах в конце дня, чтобы найти акции, которые проявили себя особенно хорошо. Они ищут импульсные сделки с намерением присоединиться к ним на следующий день. Их не интересуют подробности слухов, создающих ценовой гэп. Они получают информацию о ценах с опозданием. Группа №3 узнаёт информацию, создающую гэп, в самую последнюю очередь. Они обнаруживают её в новостях, опубликованных в газете или транслируемых по телевизору. Это временное запаздывание в распределении информации очень короткое, поэтому возможности поймать рыбу в мутной воде тоже кратковременны.

Данная торговая стратегия является двухдневной: она активируется, когда цена открытия сегодняшнего дня значительно выше максимальной цены предыдущего дня. Наше намерение заключается в покупке в первый день после появления гэпа. Мы используем внутривнедневное сканирование рынка для выявления акций с гэпом на открытии дня, цены которых продолжают двигаться вверх. Сканирование завершается примерно через 30 минут после открытия рынка. Данная стратегия исполняется в первый час торговли.

Цель стратегии – продать по хорошей цене на второй день, пока продолжается импульс и не началось снижение цены. В конце первого дня многие трейдеры ищут акции с большим процентным приростом и хорошим объемом. Эти люди хотят присоединиться к пробой тренда, ралли или, возможно, открыть сделку на откате. Эта толпа покупает акции, которые мы приобрели в первый день. Наша стратегия основана на продолжении возбуждения толпы, когда трейдеры, отслеживающие данные в конце дня, видят значительное ценовое движение.

Воду легче замутить в акциях с низкой ликвидностью. Маленькие события и маленькие слухи оказывают большое влияние. Цена быстро поднимается на хороших слухах, однако после опровержения слуха резко снижается. Мелкие воды быстро очищаются, поэтому наша стратегия направлена на скорый выход при первых признаках прояснения. Это проявляется в виде замедления импульса. Когда цена не достигает новых максимумов, мы продаём. Когда в книге ордеров количество новых ордеров на продажу превышает количество ордеров на покупку, мы продаём. Когда ордера на покупку начинают исчезать из книги ордеров, мы продаем. Это краткосрочная возможность.

Слухи колышут водную поверхность акций с более глубокой ликвидностью, иногда существенно изменяя ценовой импульс. На долгосрочном таймфрейме мы применяем ту же стратегию, но прибыль будет меньше, так как эти акции торгуются по более высоким ценам. В акциях с низкой ликвидностью возможность кроется в скорости. В акциях с более глубокой ликвидностью возможность кроется в ценовом левверидже, создаваемом деривативами.

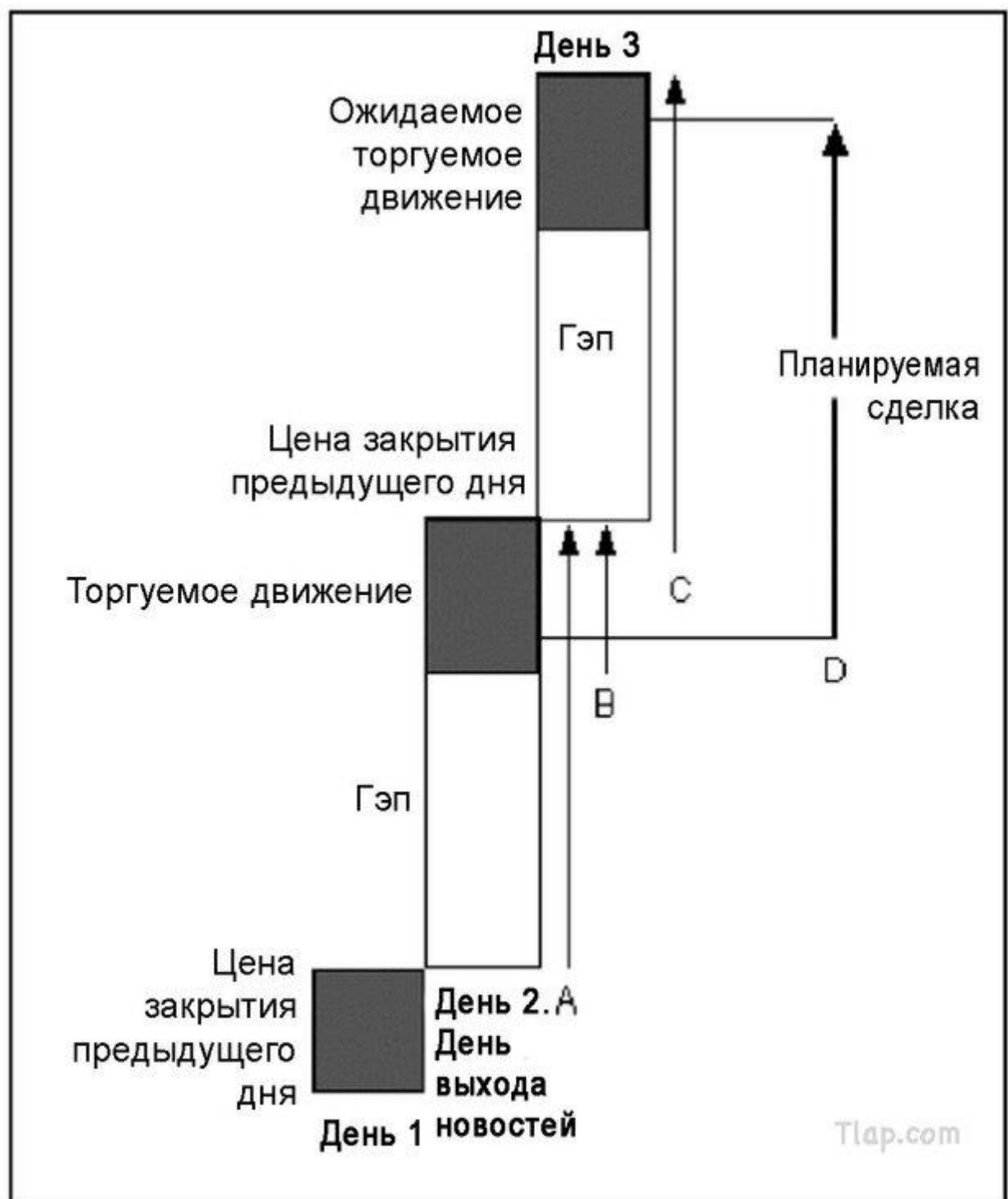
Слухи, касающиеся крупных, хорошо отслеживаемых и хорошо освещаемых акций, тоже способны оказывать значительное влияние на их цену. В течение короткого периода рынок реагирует на слухи, но цена вряд ли проявит активность, отклоняющуюся от импульса. Здесь требуется модификация цели. Мы покупаем, когда появляется слух, и продаём, когда слух подтверждается выходом новости. Мутные воды, созданные слухом, могут усилить импульс цены, ускоряя существующий восходящий тренд. Ускорение, как и прибыль, увеличивается в сделках с использованием дериватива, такого как варрант или CFD.

Будьте осторожны в ситуациях, когда положительный слух касается акции с устойчивым нисходящим трендом. Такие слухи создают ралли. Анализ тренда для понимания его природы подскажет нам, станет ли это ралли началом смены тренда или оно обречено на неудачу. Ловля рыбы в мутных водах требует скорости при торговле деривативами и установки жёстких стопов. Когда анализ тренда говорит нам, что ралли, скорее всего, провалится, мы пытаемся выйти как можно ближе к вершине ралли. Ключевым элементом управления является импульс, присутствующий в книге ордеров. Когда он слабеет, мы закрываем сделку.

Применение №1: торговля на ночных гэпах

Быстрые ценовые движения всегда привлекают внимание, так как дают возможность торговать на ночных гэпах. Здесь мы приводим пример сделки по акции NextView и представляем её внутридневной график, чтобы показать, что прогнозируемые сделки на гэпах могут изменяться.

Рисунок 20.1. Ценовой гэп на акции



Это двухдневная торговая стратегия, основанная на значительно более высокой цене открытия по сравнению с максимумом предыдущего дня. На рисунке 20.1 показано идеальное поведение цены. Стратегия ночного гэпа не зависит от лучшей цены дня. Наша цель – купить в первый день и продать по хорошей цене во второй день. В конце первого дня многие трейдеры ищут на рынке акции, демонстрирующие значительные приросты цены в процентах и имеющие хороший объем.

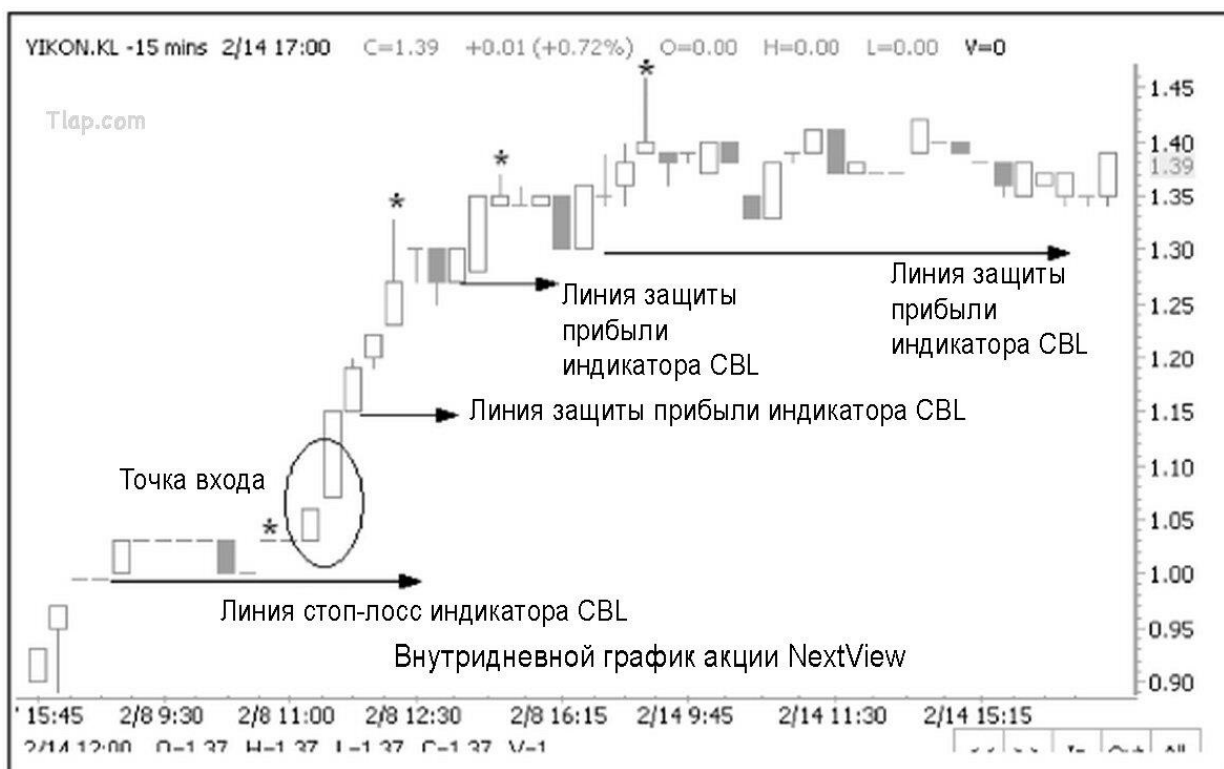
Эти трейдеры действуют на второй день в надежде присоединиться к пробую, ралли или, возможно, отскоку, покупая акции, которые мы купили в первый день. Наша стратегия основана на продолжении ажиотажа толпы, так как размер начального ценового движения обнаруживается трейдерами, использующими данные на конец дня. Стратегия также применяется, когда поиск по цене и объёму указывает на день, в рамках которого цена двигалась очень быстро. Гэп в этот день является признаком того, что данный импульс продолжится.

Та же стратегия применяется, когда ценовой гэп отсутствует, но есть очень сильный импульс и высокий объём. Мы находим возможности, сканируя акции на предмет высокого объёма. Это фиксирует количество сделок, а не количество акций. Когда происходит водоворот сделок, вода мутится, и мы ожидаем, что данный рынок привлечёт крупных хищников. Мы хотим работать с этими хищниками. Когда большое количество сделок сочетается с быстрым ростом цены, у нас есть условия для торговли на импульсе с применением тех же принципов, что и при торговле на ночном гэпе.

План действий в рамках стратегии «Лови рыбу в мутной воде» применительно к сделке из информационного бюллетеня по малазийской акции Yikon, представленной на внутрисдневном графике на рисунке 20.2, состоит в следующем:

- Отслеживайте гэп вверх на следующий день после начального ценового всплеска. Гэпа не было, но быстрая торговля, значительное повышение цены и хорошие новости дали нам ту же информацию, что и ценовой гэп. Импульс, скорее всего, продолжится на следующий день, так как трейдеры, пропустившие первое повышение цены, обнаруживают крупное ценовое движение после закрытия рынка. Трейдер покупает на второй день, следующий за первым днём импульса. Цель состоит в том, чтобы поймать продолжение импульса. Нам неинтересно торговать в направлении тренда.
- Покупайте по рыночной цене после подтверждения гэпа вверх или быстрого ценового роста. Данный пример показывает, как использовать несколько ордеров для формирования желаемого размера позиции.
- Продавайте на снижении импульса. Импульс замедлился, но не упал ниже уровня защитного стопа на линии обратного отсчёта. Точки, в которых выполняются расчёты, показаны звездочками (*).

Рисунок 20.2. Вход в рынок на ценовом гэпе



Устанавливайте жёсткий стоп-лосс на несколько тиков ниже недавнего минимума. К данному 15-минутному тиковому графику применяется линия обратного отсчёта (CBL).

- Закрывайте сделку на следующий день. Мы стараемся получить лучшую цену для выхода, но согласимся и на выход по \$1,42. Полная сделка на дневном графике показана на рисунке 20.3.

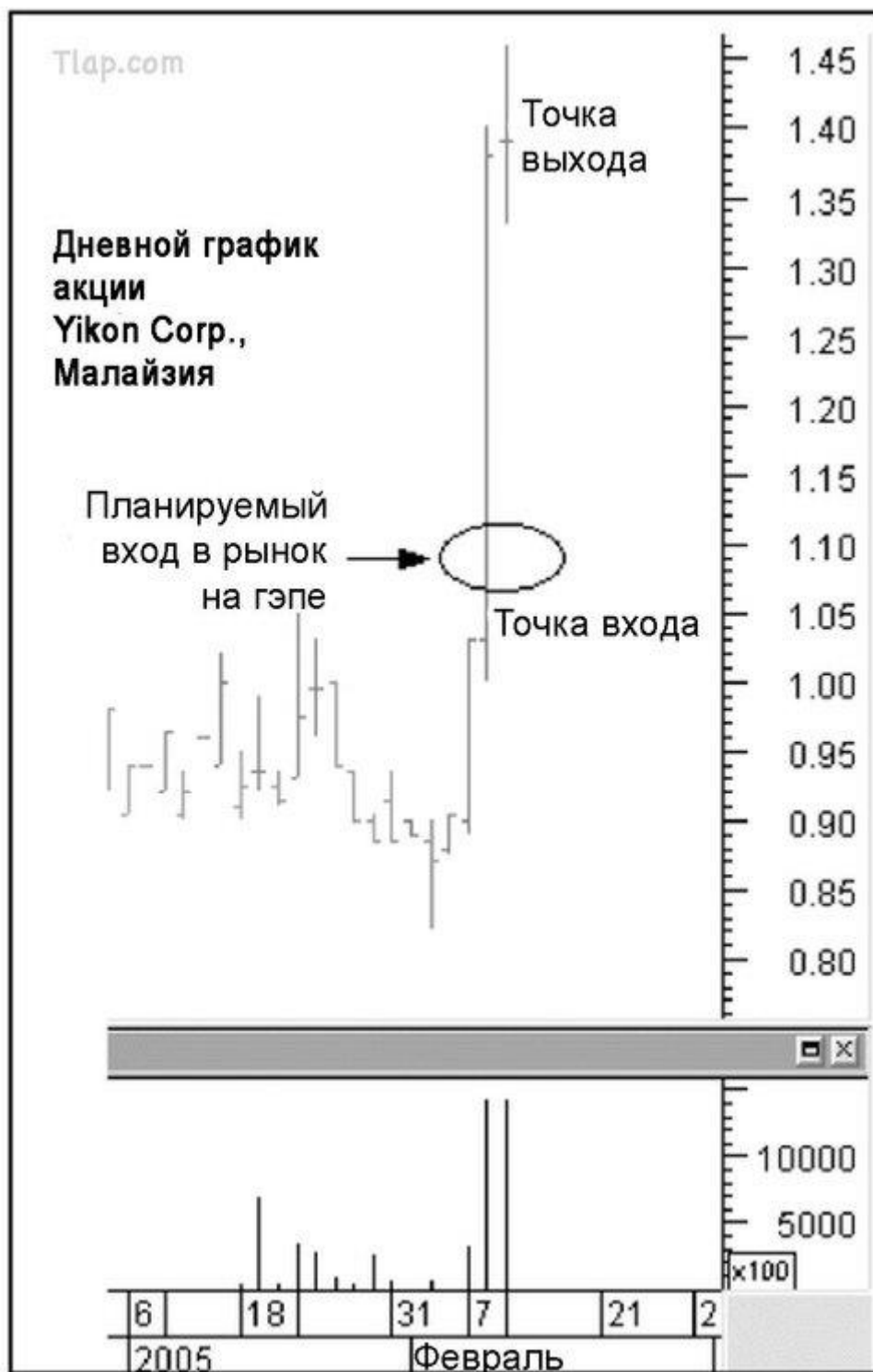
В качестве условного тематического примера мы использовали сделку из нашего еженедельного информационного бюллетеня по Азии и Китаю, иллюстрирующего, как торговать на гэпе. Мы добавились по цене \$1,07. Это средняя цена входа, показанная на внутридневном графике. Мы дополнительно купили 19 000 акций на общую сумму \$20 330.

Наш стоп-лосс был основан на снижении импульса. Это быстрая сделка на импульсе в мутной воде. Сигналом для выхода будет падение цены ниже установленного минимума дня на \$0,99. Наш риск в сделке составляет \$1 520, или менее 2% от торгового капитала.

Мы закрыли сделку по средней цене \$1,42 и получили доход в \$6 650, или 32,71% прибыли. Это была сделка на импульсе на ночном гэпе. В таких торговых ситуациях нет смысла спорить с рынком. Трейдер просто покупает по рыночной цене, предлагая цену выше последней торгуемой цены. Он может получить несколько ордеров на продажу и в итоге получить среднюю цену. Это возбуждённая толпа, поэтому тактика входа заключается в том, чтобы предложить высокую цену, не спорить и прокатиться на импульсе. То же самое касается и

продажи. Основная цель – выйти из сделки, реализовав стратегию торговли «лови рыбу – получай прибыль – в мутной воде».

Рисунок 20.3. Сделка на гэпе



Поиск гэпов

Данный скрипт, разработанный на платформе MetaStock, находит акции с восходящим гэпом, в которых минимум сегодняшнего дня выше максимума предыдущего дня не менее чем на 5%:

```
Col A: gap% (((LOW-(Ref(HIGH,-1)))/(Ref(HIGH,-1)))*100)
Col B: prev% (((Ref(OPEN,-1)-(Ref(CLOSE,-1)))/(Ref(OPEN,-1)))*100)
Filter colA>7 AND colB>5 AND VOLUME>10000
```

Примечание. Измените цифры, выделенные жирным шрифтом, в соответствии с вашими требованиями. Данный фильтр ищет акции с гэпом более 7%, диапазоном предыдущего дня более 5% и объемом торговли более 10 000.

Применение №2: торговля на слухах и новостях

Умные трейдеры определяют события, связанные с новостями, по поведению цен. Графический паттерн «равносторонний треугольник» предупреждает их о том, что акция ждёт новостного события. Трейдерам не нужно знать, что это за новость или насколько надёжны слухи. Как только умные трейдеры видят, что цена начинает расти, они покупают. Многие трейдеры следуют этим тактикам, когда ищут необычные повышения цен. Они торгуют на ралли, основанных на слухах о новостных событиях.

Трейдер, торгующий на новостях, ищет такие ценовые подъёмы на слухах. Он покупает в зоне, показанной на рисунке 20.4. Самые умные из этих трейдеров нацелены на определённую прибыль в ситуациях, подобных акции MDHU, где для новостного события нет графической поддержки. При получении прибыли в области продажи на слухах трейдер защищает себя от неблагоприятного эффекта плохо воспринятого новостного события. Слух создаёт мутную воду и часто более оптимистичен, чем реальные новости.

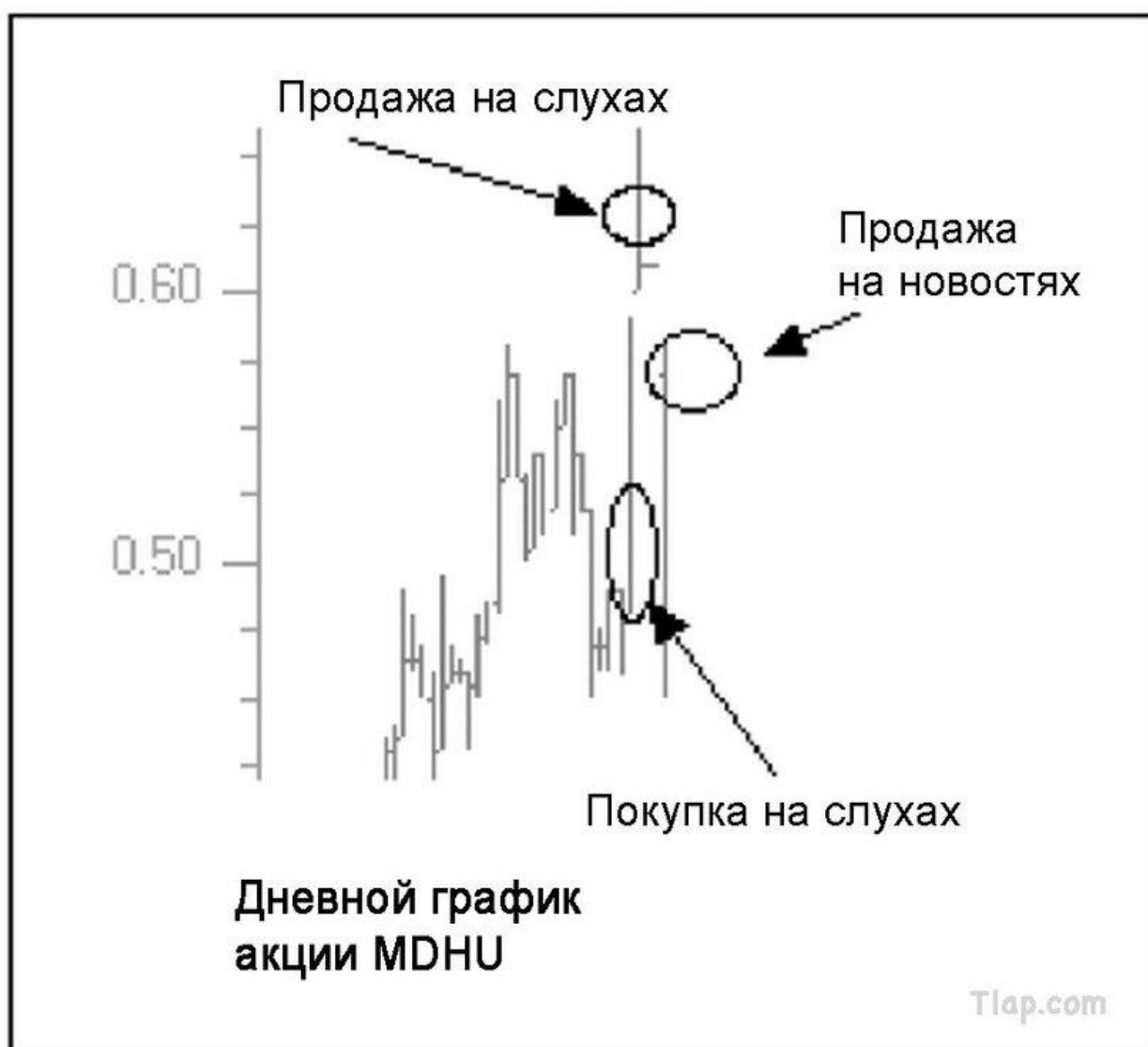
Эту чрезмерную реакцию мы видим на акции MDHU, когда после объявления новости цена открытия следующего дня оказалась значительно ниже. Опасность любой торговли на слухах и новостях заключается в остановке торгов, так как это охлаждает пыл толпы и очищает воду. Со временем ажиотаж утихает, и трейдеры принимают более рациональные решения, уменьшая торговые возможности. Трейдер, торгующий на слухах, стремится поймать ажиотаж, а не реальность. Это зачастую делает выход из рынка, основанный на новостях, менее успешным, поскольку теряется большая часть потенциальной прибыли.

Для совершения такой сделки трейдер, торгующий на слухах и новостях, не использует «инсайдерскую» информацию о новостных событиях. Он использует свои знания о поведении

цен, чтобы распознать мутную воду и последующее влияние слухов на цену. Он торгует на результате повышения.

Эти навыки доступны любому, кто анализирует графики. Данная информация доступна любому, кто собирает данные о ценах на конец дня.

Рисунок 20.4. Покупка на слухах



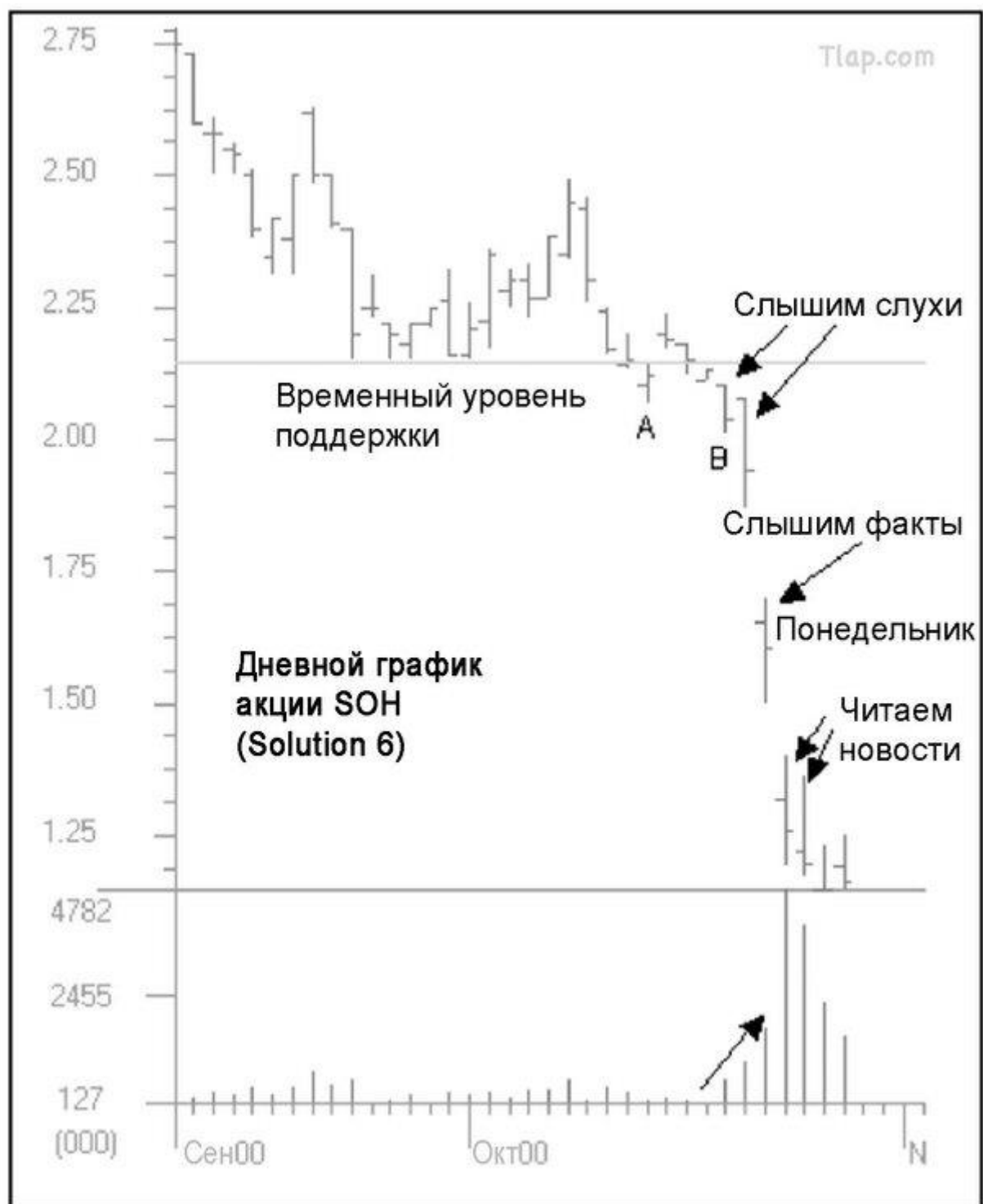
Слухи появляются заранее, перед выходом неприятных новостей о компании. Такие слухи наносят серьёзный финансовый ущерб, поэтому важно уметь распознавать их на ранней стадии. Это объединяет всех, кто следит за финансовыми новостями, учитывает взаимосвязь между слухами, новостями и внезапными падениями цен, вызванными слухами, которые застают врасплох неподготовленных и неопытных трейдеров. Новости часто просачиваются, и

нам не нужно быть инсайдерами, чтобы заметить эту утечку на ранней стадии, то есть распознать мутные воды.

Чтобы показать этот процесс, на рисунке 20.5 мы приводим пример сделки по акции Solution 6 (SOH). Акция SOH 10 месяцев находилась в устойчивом нисходящем тренде, и многие думали, что она дрейфует к зоне выгодных покупок. Временные уровни поддержки дают важные сигналы. Падение ниже уровня поддержки в точке А было первым предупреждением о значительных проблемах.

Финансовая пресса опубликовала спекулятивную информацию об акции SOH, что проявилось в нисходящем пробое временного уровня поддержки в точке В на растущем объёме – это говорит о грядущей проблеме. Поймать рыбу означает открыть шорт по этой акции. Для некоторых это означало быструю продажу, чтобы лимитировать убытки. Трейдеры читают слухи и решают действовать. Слух – это первое подтверждение их худших опасений.

Рисунок 20.5. Обвал цены



Вторая стадия обвала происходит, когда факты или новости публикуются на рынке. В понедельник компания SOH опубликовала своё объявление, и трейдеры, имеющие доступ к внутридневным экранам и новостным лентам или прочитавшие статью в *Австралийском финансовом обзоре*, были готовы выйти из сделки по SOH практически по любой цене.

Эти хорошо информированные люди не были широкой общественностью. Это профессиональные или полупрофессиональные трейдеры. Это ценные клиенты, которых

уведомляют их брокеры. Это не мамы и папы, которые узнают факты из новостного репортажа по телевизору или читают об этом на следующий день. Ключевые СМИ отлично справляются с созданием мутных вод.

Именно в это время движимые слухами продажи действительно начинают ускоряться. Мы видим значительное увеличение объёма и большой гэп вниз. Это действие подтверждает новости и ускоряет нисходящий тренд. В течение трёх-пяти дней происходит обвал цены. Падение начинается на слухах, ускоряется на появлении фактов, и далее происходит резкий обвал цены, когда новости распространяются среди широкой общественности.

Это не заговор. Это типичная реакция на слухи и новости. Падение ниже временного уровня поддержки с увеличением объёма является сигналом к защитным действиям, если мы владеем данной акцией. Если мы проигнорируем сигнал на графике, мы рискуем упасть с обрыва, когда слухи превратятся в факты, а затем в новости. Анализ поможет получить прибыль тем, кто хочет шортить.

Наше торговое преимущество заключается в том, как мы используем свои навыки для извлечения прибыли из той же информации, которую знают все. Понимание новостей может быть запутанным, но эти торговые тактики позволяют нам поймать рыбу в мутных водах.

Переведено специально для Tlap.io

Дэрил Гуппи

Стратегия №21

Золотая цикада сбрасывает кожу

Интерпретация

Отвлеките врага иллюзией нормальности и тайно отведите свои силы.

Истоки

Стратегия описана многими китайскими классиками, где герой убегает, создавая впечатление нормальности. Эта стратегия многократно применялась в военных целях, например, при нападении армии Цзинь во время Южной династии Сун.

Первое нападение Цзинь было отбито войсками Сун. Затем армия Цзинь окружила лагерь Сун тысячами кавалеристов. Войска Сун забеспокоились, поскольку их было всего несколько тысяч. Отступить с боем было невозможно, поэтому генерал Сун разработал хитрый план.

Ночью армия Сун забила в военные барабаны и подняла флаги. Услышав это, войска Цзинь отступили на свои позиции и приготовились к атаке. Подготовка к атаке продолжалась три дня, но войска Сун не вышли на бой. Командиры Цзинь держали свои войска в состоянии повышенной готовности. Когда звук барабанов Сун стал слабым и в конце концов прекратился, войска Цзинь вошли в лагерь противника и обнаружили его пустым.

Цзинь ожидал атаки войск Сун, так как барабаны были обычным сигналом. Под прикрытием нормальности генерал Сун организовал успешное бегство.

Перевод для трейдера: не давите на рынок

Эта стратегия применяется, когда объём неожиданно исчезает, а мы хотим выйти из сделки. Покупатели покидают акции в тот самый момент, когда мы хотим выйти. Это наступательная атака рыночных сил, которая мешает нам безопасно закрыть сделку. Так происходит в трёх ситуациях:

- *В быстро движущихся сделках на импульсе, когда импульс начинает слабеть.* Мы хотим выйти как можно ближе к концу этого тренда.
- *В акциях с низким объёмом, когда генерируется сигнал выхода из тренда.* Низкий объём торгов не даёт нам раскрутить нашу позицию без негативного влияния на цену.
- *В сделке с целями по прибыли, установленными на основе графических паттернов.* Успех сделки часто зависит от достижения целевого ценового уровня. Объём покупок на этом уровне может быть незначительным, а новые ордера на продажу будут способствовать снижению цены. В книге ордеров может быть только один небольшой ордер на покупку на нашем предпочтительном ценовом уровне. Каждый раз, когда ордер на покупку заполняется, он заменяется другим небольшим ордером, находящимся на более низком уровне.

Эти три разные ситуации имеют одну общую проблему. Наш ордер на продажу оказывает существенное влияние на рынок: он «душит» рынок, или «давит» на него. Есть резкое несоответствие между размером нашего ордера на продажу – скажем, 100 000 акций – и размером спроса на покупку – скажем, 10 000 акций. Чтобы выйти из позиции – совершить побег, – мы должны сбросить кожу, отвлекая других фактических и потенциальных участников рынка. Мы должны скрыть наш размер. Подобный пример этой тактики приведён в 6-й стратегии «Сделай ложный маневр на востоке, чтобы атаковать на западе», поэтому мы не будем повторять его здесь.

Эти тактики выхода зависят от управления ордерами в книге ордеров с использованием того, как мыслят другие трейдеры. Мы торгуем против умных людей, и они оценивают поведение книги ордеров так же, как и мы, когда мы являемся покупателями. Понимая своё поведение, вы понимаете и их поведение. Используйте это, чтобы разработать эффективную стратегию для выхода.

Чтобы выйти из сделки, мы должны скрыть наш размер, а это подразумевает дополнительные брокерские расходы. Помните также, что трейдер на другой стороне рынка может захотеть купить большое количество акций, но на вялом рынке он тоже будет скрывать свой размер, чтобы обеспечить себе лучшую цену.

Другие участники рынка не знают о нашем намерении до тех пор, пока мы не разместим ордер на покупку или продажу. Это тот момент, когда наше участие становится очевидным. На рынке, на котором обычно торгуются небольшие ордера в 10 000 акций, один ордер на продажу 100 000 акций создаст сильный барьер сопротивления. Мы давим на рынок.

Потенциальные покупатели смотрят в книгу ордеров и понимают, что на рынке есть единственный продавец с крупной позицией, которую он пытается раскрутить. Естественная реакция покупателя – предложить купить по более низкой цене. Он полагает, что крупный продавец станет отчаянно раскручивать свою позицию. Покупатель считает, что продажа нескольких акций по более низкой цене означает лишь небольшое снижение прибыли для продавца. В данном случае покупатель – это рыбак, предлагающий маленькую наживку, чтобы заманить крупную рыбу.

Внутридневные трейдеры всегда манипулируют ордерами в книге ордеров. Они используют ордера на покупку, чтобы заманить скрытых продавцов. Наша цель – раскрутить крупную позицию, поэтому мы хотим отвлечь покупателя, не раскрывая истинных размеров нашей проблемы. Мы прикармливаем покупателей небольшими порциями.

Если покупатели хотят покупать лотами по 10 000 акций, мы предоставляем им такую возможность. Существует четыре метода удовлетворения этого спроса. Первый метод – ждать, пока на нашем предпочтительном ценовом уровне не появится покупатель, и продать ему ровно то количество акций, которое он хочет. Если он хочет 10 000 акций, мы продаём ему 10 000 акций. Если он хочет 15 000, мы продаём ему только 15 000. Не зная истинный размер нашего ордера на продажу, данный покупатель – как и другие – будет рад купить по этой цене. Покупатели не знают, что могли бы получить лучшее предложение, если бы немного подождали.

Второй метод сопоставляет размер нашего ордера на продажу со средним размером существующих ордеров за день. Посмотрите на размер пяти или десяти лучших ордеров на покупку. Разные рынки имеют разный состав участников. Некоторые акции популярны у мелких трейдеров, работающих со средним размером ордера 5 000 акций. Другие рынки привлекают более крупных трейдеров, работающих со средним размером ордера 15 000 акций. Сопоставьте средний размер ордера на том или ином рынке с размером вашего ордера на продажу. Это увеличит вероятность его исполнения, так как он недостаточно велик, чтобы предупредить покупателей о вашем истинном размере. Выводите все ордера на рынок, пока не продадите все ваши акции.

Третий метод используется в отчаянных ситуациях, когда оба предыдущих метода оказались неудачными. Наша цель – закрыть сделку по цене \$1,00. На медленном рынке, где импульс снижается, покупатели поднимают цену до цены продажи, но не достигают её. Размер не имеет значения. Цена является сдерживающим фактором. Эти покупатели не заплатят \$1,00 – объявленную цену продажи. Они размещают свои ордера на покупку по цене \$0,99. Это отражает нехватку их энтузиазма в отношении данной акции. Они думают, что возможность всё ещё хорошая, но не такая хорошая, как была несколько часов или дней назад. Это отражает снижение импульса и подтверждает наше решение о выходе.

Мы захватываем эту неуверенность, сбрасывая кожу в книгу ордеров – размещая небольшой ордер на продажу по цене \$1,01. На вялом рынке это становится новым ценовым барьером, отвлекая покупателей. И они начинают предлагать цену чуть ниже этого уровня, размещая ордера на покупку по цене \$1,00. Сопоставьте размер их ордеров на покупку, продавая им свои акции по вашей секретной предпочтительной цене выхода. Отвлечённые сброшенной кожей, золотые цикады делают незаметный побег по цене \$1,00.

Эти методы выхода скрывают наши истинные намерения. Они используются институциональными трейдерами для ликвидации позиций очень крупного размера. Трейдеры знают, что их продажи могут сильно снизить цены. Они обычно распределяют свои ордера на продажу между несколькими брокерскими компаниями, чтобы получить лучшую средневзвешенную цену (WAP). Брокерские компании получают оплату за лучшее исполнение

ордера по WAP, поэтому не заполняют рынок одним крупным ордером на продажу. Они управляют потоком своего ордера в соответствии с изменением рыночных условий.

Мы применяем эту стратегию как дополнительный метод выхода. В течение дня мы продаем акции по цене и размеру покупателя. Некоторые предложения на продажу могут исполняться по цене \$0,99, \$1,00 или \$1,01. Скрывая истинный размер нашего ордера на продажу, мы получаем лучшую средневзвешенную цену.

Такая же стратегия применяется в противоположном направлении торговли, когда мы хотим купить акцию. Множественные входы по текущему размеру ордера на рынке позволяют трейдеру набрать значительную позицию. Эта стратегия использует маскировку, чтобы обмануть противника относительно нашего истинного размера и намерений, пока мы сбрасываем кожу и незаметно выходим из позиции.

Применение №1: управление ордерами в книге ордеров при низком объёме торгов

После завершения анализа и выбора акции исполнение ордера иногда может быть сложной задачей. Любой ордер имеет два аспекта. Первый – это размер, или количество акций, которое вы хотите купить. Второй – это цена, которую вы готовы заплатить. До размещения ордера трейдер знает его точный размер и максимальную цену, которую он готов заплатить, чтобы получить исполнение.

На глубоком и ликвидном рынке, где обычно торгуется много акций, редко возникает проблема с исполнением ордера по вашему предпочтительному размеру и цене. На менее ликвидном рынке исполнение ордера требует различных техник. И чтобы скрыть наши намерения, в данном случае мы применяем стратегию «Золотая цикада сбрасывает кожу».

Рисунок 21.1. Низкий объём торгов

委比	+15.82%	889
卖五	262	762
卖四	261	218
卖三	260	705
卖二	259	659
卖一	258	22
买一	257	258
买二	256	749
买三	255	516
买四	254	645
买五	253	1248
成交	257	260
涨跌	▼ 005	261
幅度	-1.91%	264
总手	37765	252
现手	18	106

На рисунке 21.1 представлена книга ордеров по акции China Merchants Bank, взятая из информационного бюллетеня, посвящённого торговле в Шанхае; данные условия применимы ко всем акциям с низким объёмом торгов. В этой сделке цель заключалась в том, чтобы потратить в общей сложности \$5 000. Вход по цене \$2,58 означает, что мы покупаем всего 1 938 акций. Наш стоп-лосс установлен на уровне \$2,36.

Этот расчёт сочетает финансовый стоп-лосс, основанный на правиле 2% от общего капитала, и уровень стоп-лосса, рассчитанный с использованием линии обратного отсчёта Гуппи. Проблема в том, что по этой цене доступно всего 22 акции. У нас есть несколько простых вариантов.

Первый – мы можем разместить наш ордер на этом уровне и надеяться, что он будет исполнен. На рынке, где ордера обычно небольшие, этот крупный ордер «задушит», «запугает» или заблокирует рынок. Трейдеры, которые собирались продать по цене \$2,58, видят наш крупный ордер на покупку. Они думают, что мы жаждем приобрести акцию по этой цене, поэтому верят, что мы в конечном итоге предложим более высокую цену. Они не

продают свои акции по цене \$2,58. Они ждут, когда цена поднимется до \$2,60 или выше. Это обычная тактика, основанная на жадности, особенно на растущем рынке.

Второй вариант – разместить ордер на покупку 22 акций, затем ещё один ордер на покупку 659 акций и так далее. Это неэффективный способ торговли. Как только мы приняли решение купить акции и узнали, сколько мы хотим потратить, важно быстро исполнить данный ордер.

Рисунок 21.2. Заполнение ордера по разным ценам

Ценность книги ордеров

Цена	Кол-во	Стоимость
\$ 2,58	22	\$56,76
\$ 2,59	659	\$1 706,81
\$ 2,60	705	\$1 833,00
\$ 2,61	218	\$568,98
\$ 2,62	762	\$1 996,44
Итого	2 366	\$6 161,99

Покупка количества акций

Цена	Кол-во	Стоимость
\$ 2,58	22	\$56,76
\$ 2,59	659	\$1 706,81
\$ 2,60	705	\$1 833,00
\$ 2,61	218	\$568,98
\$ 2,62	334	\$875,08
Итого	1 938	\$5 040,63

Третий вариант – рассчитать максимальную цену, которую нам нужно заплатить, чтобы набрать 1 938 акций или потратить максимум \$5 000. В данном примере это означает покупку всех акций, предложенных по цене от \$2,58 до \$2,62. Чтобы полностью заполнить ордер на 1 938 акций, нам нужно приобрести только 334 акции, продаваемых по цене \$2,62. Хотя количество такое же, как мы и планировали купить по цене \$2,58, стоимость сделки будет выше \$5 000. В этом примере она всего лишь на \$40,63 больше, и мы можем посчитать это приемлемым. Однако в некоторых случаях разница в цене может быть значительно больше.

Наша цель – потратить \$5 000, поэтому единственный способ достичь этого заключается в уменьшении количества покупаемых акций до тех пор, пока общая стоимость не составит \$5 000. Мы покупаем только 319 акций по цене \$2,62, поэтому общая стоимость нашего ордера составляет \$5 001,33. Единственное изменение – это количество акций, купленных по цене \$2,62. Чтобы исполнить этот ордер, мы размещаем ордер на покупку 1 923 акций по цене \$2,62. Ордер исполняется немедленно, так как все акции, предлагаемые ниже этой цены, проданы нам. Они продаются нам по первоначальной цене, указанной в книге ордеров.

Мы покупаем 22 акции по цене \$2,58, 659 акций по цене \$2,59, 705 акций по цене \$2,60, 218 акций по цене \$2,61 и только 319 акций по цене \$2,62. Когда наш ордер будет исполнен, в строке ордера на продажу по цене \$2,62 останется только 443 акции. Правила рынка требуют,

чтобы сначала исполнялись ордера на продажу по самой низкой цене, и только после этого будет исполнен ордер на продажу по более высокой цене.

Рисунок 21.3. Исполнение ордера стоимостью \$5 000

Цель – ограничить расходы суммой \$5 000

Цена	Кол-во	Стоимость
\$ 2,58	22	\$56,76
\$ 2,59	659	\$1 706,81
\$ 2,60	705	\$1 833,00
\$ 2,61	218	\$568,98
\$ 2,62	319	\$835,78
Итого	1 923	\$5 001,33

Покупка количества акций

Цена	Кол-во	Стоимость
\$ 2,58	22	\$56,76
\$ 2,59	659	\$1 706,81
\$ 2,60	705	\$1 833,00
\$ 2,61	218	\$568,98
\$ 2,62	319	\$835,78
Итого	1 923	\$5 001,33
Средняя цена		\$2,60

Когда мы размещаем ордер на покупку 1 923 акций по цене \$2,62, мы получаем все акции по более низкой цене, и наш ордер исполняется без «давления» на рынок. Недостаток этого заключается в том, что мы платим более высокую цену за акцию. Наша запланированная цена входа была \$2,58 – мы же в среднем заплатили \$2,60 за акцию. Наша общая стоимость не меняется – меняется только цена входа.

На ликвидном рынке наш ордер на покупку или продажу легко исполняется. На менее ликвидном рынке нам, возможно, придётся ориентироваться на среднюю цену входа, а не на конкретную цену. Наши расчёты риска и прибыли должны основываться на средней цене. Мы получаем быстрое исполнение нашего ордера, размещая ордер на покупку по самой высокой цене, необходимой для того, чтобы потратить наше предпочтительное количество. Это всегда гарантирует, что мы получим акции по минимально возможной цене и наш ордер будет исполнен.

Рисунок 21.4. Продажа 5 000 акций

Продажа 5 000 акций

Цена	Количество
2,58	100
2,57	33
2,56	1 234
2,55	57
2,54	3 245
2,53	230
2,52	2 324
2,51	323
Итого	7 546



На падающем рынке мы размещаем ордер на продажу ниже последней торгуемой цены. Мы рассчитываем количество акций в каждом ордере, добавляя их до тех пор, пока не достигнем того количества, которое хотим продать. Если мы хотим продать 5 000 акций, мы должны опуститься вниз по книге ордеров на продажу до цены \$2,52. В этом примере есть всего 7 223 акции, которые трейдеры хотят купить в интервале цен между \$2,58 и \$2,52. Мы хотим продать 5 000 акций. Чтобы продать это количество, мы должны продать их покупателям по цене \$2,58, \$2,57 и так далее, до \$2,52. Наша средняя цена продажи составляет \$2,545.

Рынки с низким уровнем торговой активности требуют, чтобы трейдеры основывали свои расчёты на средней цене входа и выхода. Ордера исполняются таким образом, чтобы не раскрывать наши намерения, позволяя цикаде сбросить кожу для успешного выхода из рынка или для набора позиции, чтобы получить прибыль от роста акции с низкой ликвидностью.

Применение №2: серфинг по книге ордеров

Опытные серферы катаются непосредственно перед гребнем волны. Мы применяем те же техники для выхода из сделок в быстро движущейся акции. Цель состоит в том, чтобы оставаться немного впереди растущих ордеров на покупку, чтобы достичь наилучшего возможного выхода в этот день. В этом смысле мы сбрасываем кожу, отказываясь от старых ордеров на продажу, чтобы выйти из позиции в наиболее благоприятных условиях.

Ниже показаны тактики, которые мы применяем для выхода из сделки по акции 600688 (Shanghai Petrochemical), котируемой на Шанхайской бирже. Применение этих тактик требует мастерства и осмотрительности. Структура книги ордеров изменяется, и не всегда возможно точно оценить, как будет развиваться давление на покупку и продажу. Когда количество ордеров в книге ограничено пятью уровнями, это может стать значительной проблемой.

Стратегия выхода из сделки по акции 600688 выглядит так:

- RSI показывает дивергенцию по акции 600688. Это признак слабости тренда. Это может быть как временным явлением – краткосрочным падением и коррекцией цены, так и серьезным – разворотом тренда.
- После роста цены до \$4,58 произошел откат и ещё одна попытка достичь уровня \$4,58. На графике сформировался паттерн «пинцет». Обычно он является вершиной тренда.
- Мы стремимся к оборонительному выходу на уровне \$4,60.

Вот тактики выхода, разработанные для сброса кожи, чтобы выйти из сделки по наилучшей возможной цене:

- Разместите ордер на продажу по цене \$4,60.
- Следите за активностью покупателей.
- Если есть сильная покупка по цене \$4,58 и многие продавцы присоединяются к нам на уровне \$4,60, то мы продаем по \$4,60.

Рисунок 21.5. Выход из сделки

Сопротивление на уровне \$4,60

Уровень сопротивления	4,63	100	включая наши 5 400 акций на продажу
	4,62	300	
последняя продажа	4,61	200	сильная покупка
	4,60	60 000	
	4,59	100	
	4,58	30 000	
	4,57	10 000	
	4,56	3 000	
	4,55	100	
	4,54	300	
	4,53	200	

- Если есть сильная покупка по цене \$4,58, но большинство продавцов сосредоточено выше, на уровне \$4,63, то мы отменяем наш ордер на продажу по \$4,60 и размещаем его чуть ниже уровня \$4,63. Мы размещаем ордер на продажу по \$4,62, как показано на рисунке 21.6. Цель состоит в том, чтобы оставаться немного впереди основного «сопротивления», создаваемого продавцами, чтобы покупатели продолжали поднимать свои ордера на покупку, догоняя цену. Мы серфим на гребне давления покупателей.

Рисунок 21.6. Перемещение ордера

Уровень сопротивления	4,63	90 000	перемещаем наш ордер на 4,62
	4,62	60	
последняя продажа	4,61	60	сильная покупка
	4,60	5 400	
	4,59	50	
	4,58	30 000	
	4,57	10 000	
	4,56	3 000	
	4,55	100	
	4,54	300	
	4,53	200	

Важно избегать размещения ордера на продажу в самом конце ордеров на покупку в книге на уровне сопротивления. Уровень сопротивления может сформироваться выше \$4,63. Мы не

всегда можем сказать, когда мы ограничены пятью строками ордеров выше или ниже последней торгуемой цены в книге ордеров. Уровень сопротивления может быть выше, поэтому нам, возможно, придется перемещать ордер на продажу вверх, чтобы опережать давление покупателей. Это не всегда легко осуществить. Мы распознаем уровень сопротивления, где бы он ни возник, по большому количеству продавцов, сосредоточенных на этом уровне. Чтобы получить лучший выход, мы должны размещать свой ордер на продажу на один тик ниже уровня сопротивления, чтобы наш ордер исполнился первым.

Размещение и отмена ордеров является нормальной деятельностью рынка. Мы используем эту тактику размещения и отмены, чтобы скрыть нашу торговую активность. Каждый отменённый ордер сбрасывает «кожу», позволяя нашей торговой цели становиться больше и успешнее.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №22

Закрой дверь, чтобы поймать вора

Интерпретация

При столкновении с небольшим или слабым противником нужно окружить и уничтожить его. Если он отступит или сбежит, то сможет набраться сил, и тогда будет трудно его победить.

Истоки

К концу династии Тан политическое руководство ослабело, и народ был готов к революции и восстанию. В 875 году н.э. повстанцы захватили императорский дворец в Чанъане. Император династии Тан сумел сбежать, и его армия готовила контратаку.

Силы повстанцев увеличились, и они атаковали другие города. В 881 году они потерпели поражение, и армия императора преследовала мятежников до Чанъаня. Лидер повстанцев решил использовать стратегию «Закрой дверь, чтобы поймать вора». Он эвакуировал Чанъань, переместив свои войска на близлежащие холмы, и оставил в городе символические силы, чтобы задержать армию императора.

Когда войска императора вошли в Чанъань, они были удивлены, обнаружив город пустым, и расслабились, грабя дома. Ночью лидер повстанцев начал внезапную атаку. Армия императора Тан была застигнута врасплох, оказавшись в ловушке, и уничтожена.

Перевод для трейдера: используйте методы защиты капитала и прибыли

Рынок – это умелый карманник и вор мирового класса. Несмотря на сильные методы защиты и системы сигнализации, рынок способен легко и часто забирать деньги с наших торговых счетов. Этот вор действует в двух направлениях. Во-первых, он забирает торговый капитал. Мы покупаем акцию, сделка ещё не приносит прибыль, но рынок уже сокращает нашу позицию и крадёт капитал. Во-вторых, этот вор может подождать, когда накопится значительная прибыль в открытой позиции, а затем ударить по ней и украсть наши доходы. Некоторые люди чувствуют себя великодушными, потому что считают, что играют на деньги рынка. Но воры не заслуживают такой щедрости.

Эта стратегия признает способность вора наносить значительный ущерб, поэтому советует принимать быстрые и решительные меры для ограничения убытков. Заперев дверь, мы можем поймать вора, и это облегчит его ликвидацию. Воры всегда были и будут, и наша цель – сделать всё возможное, чтобы они не жили за наш счёт.

С точки зрения трейдинга эта стратегия заключается в размещении ордеров стоп-лосс и защите нашей прибыли. В 11-й стратегии «Вместо персика гибнет слива» мы обсуждали финансовое применение стоп-лосса для ограничения убытков до 2% или менее от нашего торгового капитала. Запирание двери для ловли вора требует применения конкретных техник в каждой отдельно взятой сделке. Мы устанавливаем форму и конфигурацию замка, используя общее понимание поведения вора.

Воры могут быть хитрыми или смелыми, так же как рынок может быть сдержанным или энергичным. Лучшие методы размещения ордеров стоп-лосс напрямую связаны с поведением вора. Нам нужна надёжная система сигнализации для обнаружения вора, которая сообщит нам, когда вор начнёт свои действия, чтобы мы успели запереть дверь. Лучшие методы размещения стопов связаны с изменяющейся волатильностью акций.

Волатильность показывает нам, насколько «шумной» и активной по цене является нормальная рыночная ситуация.

Энергичный рынок несёт в себе множество шума и крупные ценовые колебания по сравнению с тихим и сдержанным рынком. В шумных акциях среднее расстояние между максимумом и минимумом дня может составлять 6%. В таких акциях мы игнорируем движения менее 6%, но знаем, что вор начинает работать, когда значение шума превышает 6%. В более тихих акциях разница может составлять 1%, поэтому вор становится заметным, когда цены движутся более чем на 1%.

Чтобы определить смену тренда, мы используем изменения уровня шума. Это предупреждает нас о присутствии вора, поэтому мы выходим из сделки – закрываем дверь, чтобы вор больше не мог атаковать наш капитал или прибыль.

Инвесторы измеряют волатильность в течение более продолжительных периодов. Трейдеров интересует волатильность за 3, 5, 10 или 20 дней, потому что изменения в краткосрочной волатильности указывают на смену тренда. Волатильность измеряется разными техническими индикаторами. Одни индикаторы, например, полосы Боллинджера, основаны на процентных ценовых движениях и расчётах стандартного отклонения.

Другие основаны на среднем значении ценовых движений за выбранный период времени. Как только цена превышает среднее значение диапазона волатильности, вероятность смены тренда возрастает. Индикатор Average True Range (ATR) использует сложный расчёт для определения истинного диапазона цен, сравнивая соотношение между сегодняшней и

вчерашней ценовой активностью. Результат этого расчёта добавляется к результатам за предыдущие пять дней, и рассчитывается среднее значение за пять дней. Это значение служит для обнаружения вора и добавляется к текущему минимальному значению цены. Если сегодняшняя цена составляет \$1,00, а значение ATR – \$0,05, то стоп-лосс – триггер обнаружения вора – устанавливается на уровне \$0,95 (\$1,00 минус \$0,05). Это слишком чувствительная система сигнализации для обнаружения вора, поэтому многие трейдеры удваивают значение ATR, используя 2хATR. В этом примере новая система сигнализации для обнаружения вора устанавливается на уровне \$0,90 (на \$0,10 ниже сегодняшней цены).

Это хорошая сигнализация, но у неё есть один существенный недостаток. Некоторые дни будут более шумными, чем другие, поэтому в такие дни нам нужно использовать менее чувствительную систему сигнализации для обнаружения вора. Значение ATR рассчитывается за установленный пятидневный период. Мы можем настроить этот период по своему предпочтению, но как только он будет выбран, нам будет трудно понять, когда его снова нужно корректировать. Эта система сигнализации недостаточно умна, чтобы отличить вора в нашем доме от шума, создаваемого резвыми внуками.

В качестве предпочтительного метода запираания дверей для ловли вора мы используем линию обратного отсчёта Гуппи (CBL), потому что этот самонастраивающийся стоп-лосс основан на волатильности. Вместо того, чтобы основываться на заранее заданном периоде времени, мы находим три значимых бара или дня ценовой активности. Наша сделка зависит от растущего тренда, поэтому нам нужно знать, когда вероятность окончания тренда выше – когда действует вор.

Расчёт линии обратного отсчёта Гуппи (CBL) мы начинаем с самого высокого максимума в текущем восходящем тренде. Это значимый день №1. Мы перемещаемся к минимуму этого ценового бара, а затем влево, пока не пересечём другой ценовой бар. Это значимый день №2. Далее мы перемещаемся к минимуму этого ценового бара, а затем снова влево, пока не пересечём третий ценовой бар. Это значимый день №3. В качестве системы сигнализации для выявления вора мы используем минимум значимого дня №3. Закрытие текущего бара ниже этого значения цены подтверждает, что вор действует, поэтому мы запираем дверь, выходя из сделки.

Самонастраивающийся аспект этой техники обеспечивается значимыми днями. Мы ищем три значимых дня, определяемых по более низким минимумам. Эти минимумы могут появиться в течение трёх дней, а могут распределяться на пять или девять дней. Использование значимых дней даёт нам информацию, какую ценовую активность можно игнорировать, поскольку она не угрожает тренду. Когда рынок шумный и высоковолатильный, мы увеличиваем расстояние между сегодняшней ценой и триггером системы сигнализации. Это позволяет избежать ложных срабатываний, но по-прежнему сообщает нам, когда действует вор. Когда волатильность рынка сжимается, вероятность атаки вора увеличивается. Если дом тихий, система сигнализации для выявления вора должна быть более чувствительной. Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) использует эту самонастраивающуюся меру волатильности, чтобы закрыть дверь на убыточных сделках, позволяя поймать вора на ранних этапах.

Цель таких техник ограничения убытков всегда одна и та же. На ранних стадиях новой сделки данная система сигнализации не позволяет вору украсть слишком много нашего капитала. Вор уходит, украв часть наших денег, но не может разграбить весь банковский счёт. На более поздних стадиях успешной сделки эта система сигнализации используется как техника для защиты прибыли. Она не позволяет рыночному вору украсть большую часть или всю нашу прибыль в сделке.

Применение №1: линия обратного отсчёта Гуппи (CBL)

Линия обратного отсчёта Гуппи (CBL) используется для установки уровня стоп-лосс на основе текущей волатильности акции и служит для верификации и управления продолжением тренда. Она применяется к восходящим трендам для длинной сделки или к нисходящим трендам для короткой сделки.

Она может применяться как отдельный индикатор для защиты торгового капитала на ранних стадиях открытой сделки. О конце тренда сигнализирует закрытие цены ниже линии защиты прибыли индикатора CBL. Линия CBL показывает уровень плавающего стоп-лосса, напрямую связанный с изменениями волатильности тренда. По мере продолжения тренда она становится линией защиты прибыли. Линия входа индикатора CBL рассчитывается от самого последнего максимума в восходящем тренде или от самого последнего минимума в нисходящем тренде. Инструмент GuppyTraders Essentials CBL строится на графике автоматически, как только пользователь выбирает самый высокий бар в текущем восходящем тренде, как показано на рисунке 22.1.

Рисунок 22.1. Построение CBL



Тактика

- Применяйте в начале тренда после пробоя.
- Применяйте в качестве плавающего стоп-лосса при входе в середине тренда.
- Входите как можно ближе к уровню стоп-лосса индикатора CBL. Это уменьшает риск.
- Используйте индикатор CBL для верификации продолжения тренда.
- Продавайте после закрытия цены ниже линии CBL.
- Перед применением проверяйте на совместимость.

Правила

- Эта техника работает в конце дня, поэтому в длинной сделке применяйте ее только при закрытии цены ниже линии CBL.
- Используйте CBL как самостоятельный индикатор для размещения стоп-лосса и защиты вашего капитала.
- Правила построения автоматически применяются инструментом GuppyTraders Essentials CBL.

Преимущества

- Чувствителен к значительным изменениям волатильности независимо от времени.
- Предоставляет точные условия для выхода по ордеру стоп-лосс, основанные на изменениях волатильности.
- Автоматическое изменение чувствительности делает данный инструмент отличным для предотвращения крупных убытков.

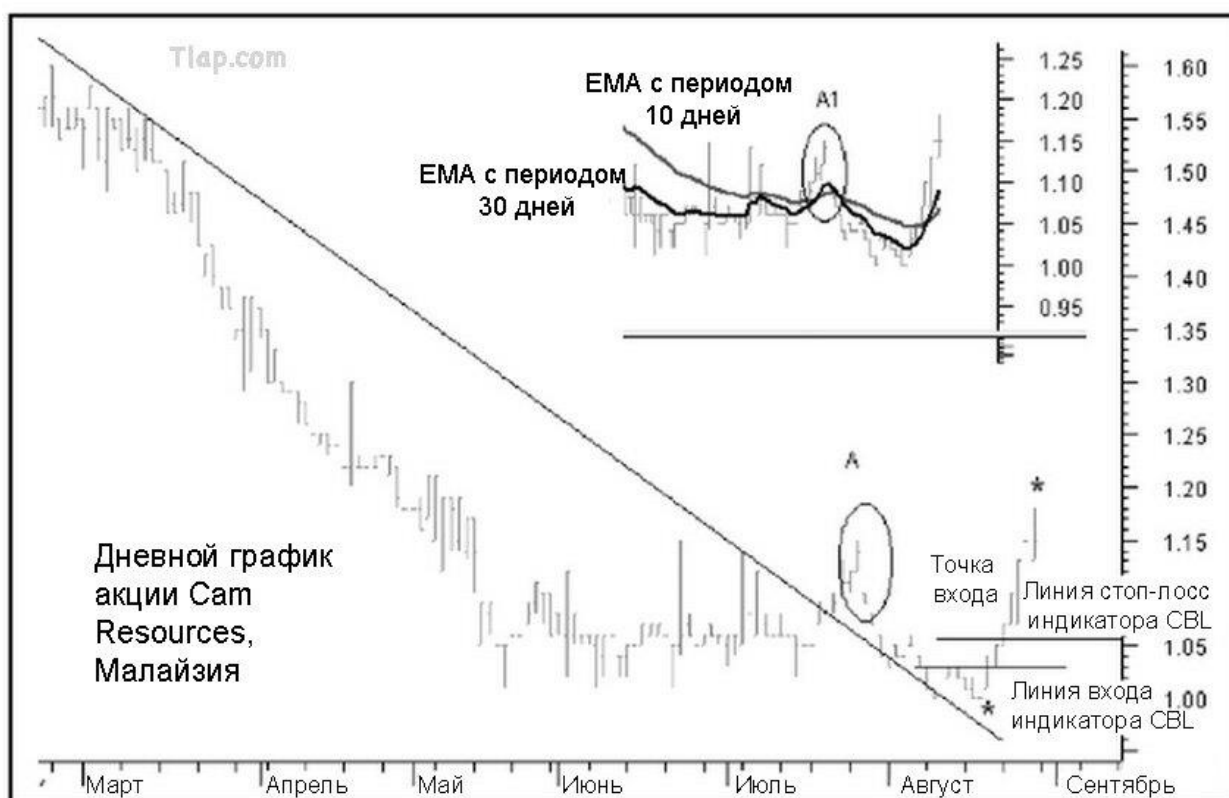
Недостатки

- Подходит не для всех акций.

Применение №2: защита капитала и прибыли

Следующий пример сделки использует индикатор CBL для выявления рисков. Примечания к сделке взяты из нашего еженедельного бюллетеня, в котором использованы данные о компании Cam Resources, котирующейся на Малайзийской бирже (рис. 22.2). Линия CBL не используется как самостоятельный индикатор для принятия решения о входе в сделку. Она используется для подтверждения пробоя. На графике это показано в двух областях. Первый пробой в области А был неудачным.

Рисунок 22.2. Неудачный пробой



Мы ищем три подтверждающих сигнала. Первый – закрытие цены выше линии тренда. Вторым – пересечение скользящей средней с периодом 10 дней со скользящей средней с периодом 30 дней. Третий – закрытие цены выше CBL. Обычно такая комбинация значительно увеличивает вероятность успеха, но не даёт гарантии.

В области A все условия были выполнены, но пробой всё равно закончился падением, что привело к срабатыванию стоп-лосса, который предотвратил крупные убытки. Те же три условия снова были выполнены на последнем пробое тренда, и мы добавили эту сделку в качестве примера управления пробойной сделкой. Звездочки «*» показывают расчётные точки для линии пробоя индикатора CBL и линии стоп-лосса индикатора CBL по мере развития пробоя.

Для управления данной сделкой используются индикатор CBL, линия тренда и две скользящие средние. Хотя на графике это не показано, пересечение скользящих средних произошло на третьей свече слева от последней свечи на графике. Мы входим в рынок по цене \$1,07 на открытии следующего дня. Для этого стиля торговли важна хорошая цена входа.

Наш размер сделки составляет \$20 330, а стоп-лосс основан на расчёте CBL. Он установлен на уровне \$1,04, то есть риск в этой сделке равен \$570,00, или чуть более 0,5% от нашего общего торгового капитала. Риск снижается, поскольку размер позиции и цена входа означают, что мы рискуем только небольшой частью общего торгового капитала. Такая техника предотвращает значительные убытки.

Рисунок 22.3. Выход из сделки



Второй график, представленный на рисунке 22.3, показывает закрытие сделки с прибылью 23%. Два из трёх сигналов не дали предупреждения о выходе, но нам было важнее предотвратить крупные убытки. Отсутствие закрытия цены ниже линии тренда не вызовет у

нас тревоги, но если мы будем ждать появления всех трёх сигналов, мы можем потерять значительную часть прибыли. Закрытия цены ниже линии CBL не произошло. Однако цена закрылась ниже линии тренда.

Построение линии тренда было крайне полезным для определения текущего тренда. Одно закрытие ниже этой линии, за которым последовал отскок цены выше линии тренда, приемлемо. Неприемлема продолжительная серия закрытий ниже линии тренда. Неудачный отскок цены является особенно значимым, так как указывает на возможное ослабление импульса. Быстрое закрытие сделки предотвращает значительные убытки. Мы выходим на следующий день после второго закрытия ниже линии тренда по цене \$1,32. Эта сделка приносит нам прибыль в размере \$4 750, или 23% доходности.

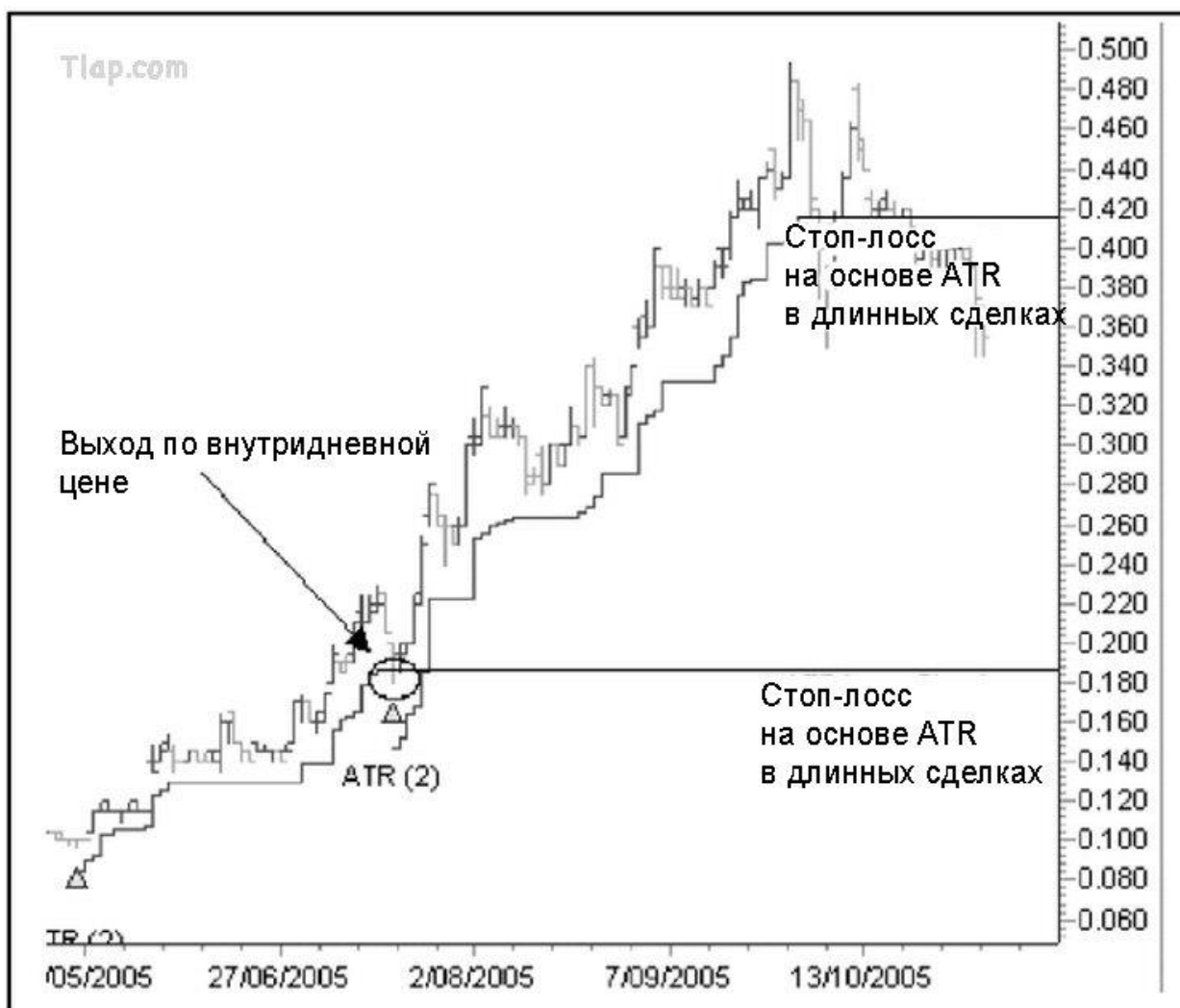
Применение №3: средний истинный диапазон

Средний истинный диапазон (ATR) – это расчёт стоп-лосса на основе временной волатильности. Значение волатильности рассчитывается путём сравнения диапазона ценовой активности между ценами открытия и закрытия текущего дня с диапазонами ценовой активности предыдущих дней. Трейдер использует рассчитанную величину или её кратное значение. Инструмент GuppyTraders Essentials удваивает это значение до $2 \times \text{ATR}$. Это обычный выбор по умолчанию. Данный расчёт даёт одну конкретную цифру. Временной компонент расчёта выбирается пользователем. Это может быть 3-, 5- или 7-дневное среднее значение ATR. Изменение временного значения оказывает существенное влияние на значение ATR.

Применение

ATR используется как инструмент для размещения стопов в длинных и коротких сделках. Необходимо протестировать, была ли стратегия размещения стопов с помощью ATR эффективна в прошлом. Это полезный метод управления стоп-лоссом в быстрых трендах и в импульсных и краткосрочных сделках. Он также применяется при торговле внутри дня, где значение ATR измеряется в минутах. В длинных сделках инструмент GuppyTraders Essentials ATR добавляет значение ATR к минимуму последнего бара, как показано на рисунке 22.4. В коротких сделках инструмент GuppyTraders Essentials ATR добавляет значение ATR к максимуму последнего бара.

Рисунок 22.4. Размещение стопов на основе ATR в длинных сделках



Тактика

- В длинных сделках покупайте, когда цена выше значения ATR.
- Продавайте, когда цена опускается ниже значения ATR.
- В коротких сделках покупайте, когда цена ниже значения ATR.
- Продавайте, когда цена поднимается выше значения ATR.
- Выходите либо по внутридневным сигналам, либо по цене открытия следующего дня.

Правила

- Значение ATR определяет допустимые пределы волатильности.
- Выход за пределы этих значений ATR сигнализирует об окончании текущего тренда.
- Стоп-лосс основывается на значении ATR. Он обновляется по мере необходимости.

Преимущества

- Хорошая мера волатильности.
- Подходит для краткосрочных трендов.
- Подходит для импульсной торговли в качестве метода размещения стоп-лосса и защиты прибыли.
- Очень полезен для внутридневной торговли.
- Хорошо работает с деривативами.

Недостатки

- На эффективность инструмента ATR значительное влияние оказывает выбор соответствующего таймфрейма. «Лучший» таймфрейм становится известен только после завершения сделки.
- Значения ATR не реагируют достаточно быстро на значительные изменения волатильности, так как таймфрейм остается неизменным.
- Обычное отображение ATR запутывает и иногда вводит в заблуждение, так как расчёт начинается с закрытия каждой свечи.

Риски всегда угрожают торговому капиталу и прибыли. Их невозможно избежать, поэтому мы должны применять индикаторы и техники для предотвращения значительных убытков на раннем этапе. Когда убыток увеличивается, его намного труднее преодолеть.

Переведено специально для Tlap.io,

Дэрил Гуппи

Стратегия №23

Подружитесь с дальними врагами и атакуйте близких врагов

Интерпретация

Выгоднее атаковать и покорять ближайших врагов, чем растягивать армию и атаковать тех, кто находится далеко. С дальними врагами лучше заключить союз, устранив политические разногласия, чтобы уничтожить ближайшего врага.

Истоки

«Книга сражающихся царств» является источником многих стратегий из данной книги. В этот период существовало множество независимых царств. Самым могущественным было царство Цинь. Его окружали малые царства, которые образовали союз против царства Цинь и царства Ци. Император Цинь хотел расширить своё царство, атакуя следующее по силе царство Ци. Но царство Ци находилось на большом расстоянии от него. У атакующей армии были бы серьёзные проблемы с транспортом, продовольствием и путями снабжения. Им нужно было бы пересечь территории нескольких ближайших малых царств. Атака любого из соседних мелких царств вовлекла бы в конфликт другие, более удалённые малые царства. Император Цинь наладил дружеские отношения с отдалёнными малыми царствами. Он предложил дружбу и мирные договоры. Поскольку они находились дальше всех, большое расстояние было для них дополнительной защитой. Император Цинь заключил мир с отдалёнными царствами. Это разрушило оборонительные союзы между всеми малыми царствами. Царство Цинь атаковало ближайшие мелкие царства Хань и Вэй. Эти успешные атаки напугали более отдалённые малые царства Чу и Чжао. Они потеряли географическую буферную зону, которую предоставляли соседние государства. Используя эту стратегию, царство Цинь изолировало и затем атаковало каждое из этих малых царств. В конечном итоге царство Цинь получило прочную базу для завоевания крупного царства Ци. После окончательной победы впервые в своей истории Китай был объединён под властью единого правителя, династии Цинь.

Перевод для трейдера: наращивайте богатство с помощью торговых навыков

Навыки трейдера несут в себе значительную проблему. Трейдинг является краткосрочной деятельностью, направленной на использование возможностей на рынке. Мы выигрываем множество сражений и терпим мелкие поражения. Выиграть сражение – ещё не значит выиграть войну. Изначально нашей целью как трейдеров является заработок на жизнь на рынке. Вместо работы на начальника мы работаем на себя. А нашу зарплату заменяют торговые прибыли. Это увлекательный, захватывающий и тернистый путь, который даёт нам возможность получать полноценный доход, работая неполный рабочий день. По сути, мы всё ещё работаем на свой бизнес.

Но нам нужно сделать так, чтобы бизнес работал на нас, потому что этот путь превращает доход в богатство. Из трейдеров получаются очень плохие инвесторы, потому что наша задача заключается в том, чтобы воспользоваться трендом. Чтобы достичь богатства, мы должны подружиться с дальними целями – инвестиционными – и использовать свои навыки для торговли краткосрочных возможностей. Наиболее эффективный способ добиться этого – создать ядро активов из акций, предлагающих постоянные торговые возможности в трендах с устойчивой волатильностью. Если акции приносят дивиденды, это значительный бонус.

Мы объединяем эти две желаемые черты с помощью биржевого инвестиционного фонда (ETF). Этот инструмент котируется на бирже, как и любая другая обычная акция. Он точно так же покупается и продаётся, при этом взимаются обычные брокерские комиссии. ETF в точности повторяет поведение базового индекса, так что мы захватываем долгосрочное движение рынка. ETF не предлагает кредитное плечо. Каждый 1% движения на рынке соответствует движению ETF на 1%. Однако ETF имеет важный бонус: он накапливает дивиденды от каждой акции в базовом индексе. Это свободно текущие деньги. ETF сочетает в себе дивиденды и тренды.

Просто покупка и удержание ETF не поможет созданию дружеских отношений с дальними целями. Рынки падают, оставляя нам только стоимость дивидендов. Покупка и удержание акций не позволяет нам получить прибыль от рыночных подъёмов, и это не соответствует естественной склонности трейдера покупать и продавать. Мы объединяем цель и склонность, используя стратегию усреднения с нулевыми затратами. Это защищает наш капитал, позволяет нам использовать торговые навыки для захвата ближайших возможностей и поддерживает долгосрочную цель создания богатства.

Данная стратегия работает на растущем рынке и использует акции известных компаний, которые в будущем почти наверняка будут процветать. Мы хотим владеть теми акциями, которые предлагают хороший прирост капитала. Мы ищем те акции, которые обычно привлекают наше внимание как трейдеров. Цель заключается в применении наших торговых навыков к ценовым колебаниям.

Это работает следующим образом:

Мы покупаем акцию, в данном случае ETF, цена которой сильно растёт. Когда восходящий тренд показывает признаки спада, мы продаём часть акций. Эта стратегия наиболее эффективна, когда цена увеличивается примерно на 20-30%. Когда тренд меняется, мы продаём такое количество акций из позиции, которого будет достаточно для возмещения первоначальных затрат на эту позицию. Если открытие данной позиции стоило \$10 000, то когда цена увеличится на 30% или более, трейдер продаст акции на сумму \$10 000. Эта стратегия наиболее успешна, когда количество акций, продаваемых для возмещения капитала, составляет менее половины первоначальной позиции.

С практической точки зрения трейдер вернул свой первоначальный капитал. Оставшиеся акции в позиции по ETF не могут упасть до нуля, если только не будут временно или совсем исключены из реестра фондовой биржи. Эта позиция всегда показывает некоторую прибыль, даже если цена ETF падает. Кроме того, оставшиеся в открытой позиции акции дают нам право на дивиденды, которые выплачиваются всеми акциями в рыночном индексе. Капитал, который мы вернули, используется для торговли других возможностей и позволяет максимально эффективно использовать наши трейдерские навыки.

Когда появляется ещё одна возможность торговли на восходящем тренде по ETF, мы открываем новую позицию, используя прибыль, полученную в других успешных краткосрочных сделках. Эту же стратегию мы применяем в новой сделке по ETF, продавая часть наших акций по мере окончания восходящего тренда. Чтобы сохранить капитал на рынках, где есть высокий риск обвала или большая волатильность цен, опытные трейдеры используют стратегию усреднения с нулевыми затратами. Это высвобождает торговый капитал для использования в других сделках. По сути, трейдеры создают низкорисковый портфель качественных акций: наладив дружеские отношения с отдалённой целью – используя полученные с рынка деньги, – они атакуют ближайшие возможности.

Стратегия усреднения с нулевыми затратами даёт значительное преимущество на падающем рынке. Она обеспечивает защиту торгового капитала и абсолютную защиту прибыли, но не сохранение её. Стратегия усреднения с нулевыми затратами имеет три основных преимущества:

- Торговый капитал полностью защищён.
- Если цены продолжают расти, прибыль увеличивается.
- Если цены падают, прибыль защищена от полной потери.

Стратегия усреднения с нулевыми затратами будет полезна для инвесторов, планирующих открыть много позиций с нулевыми затратами по одной акции. Поскольку эти позиции состоят только из торговой прибыли, инвестор получает непрерывный низкорисковый дивиденд, сохраняя свой капитал. Мы подружился с дальними целями накопления богатства, используя наши навыки для успешной торговли краткосрочных возможностей.

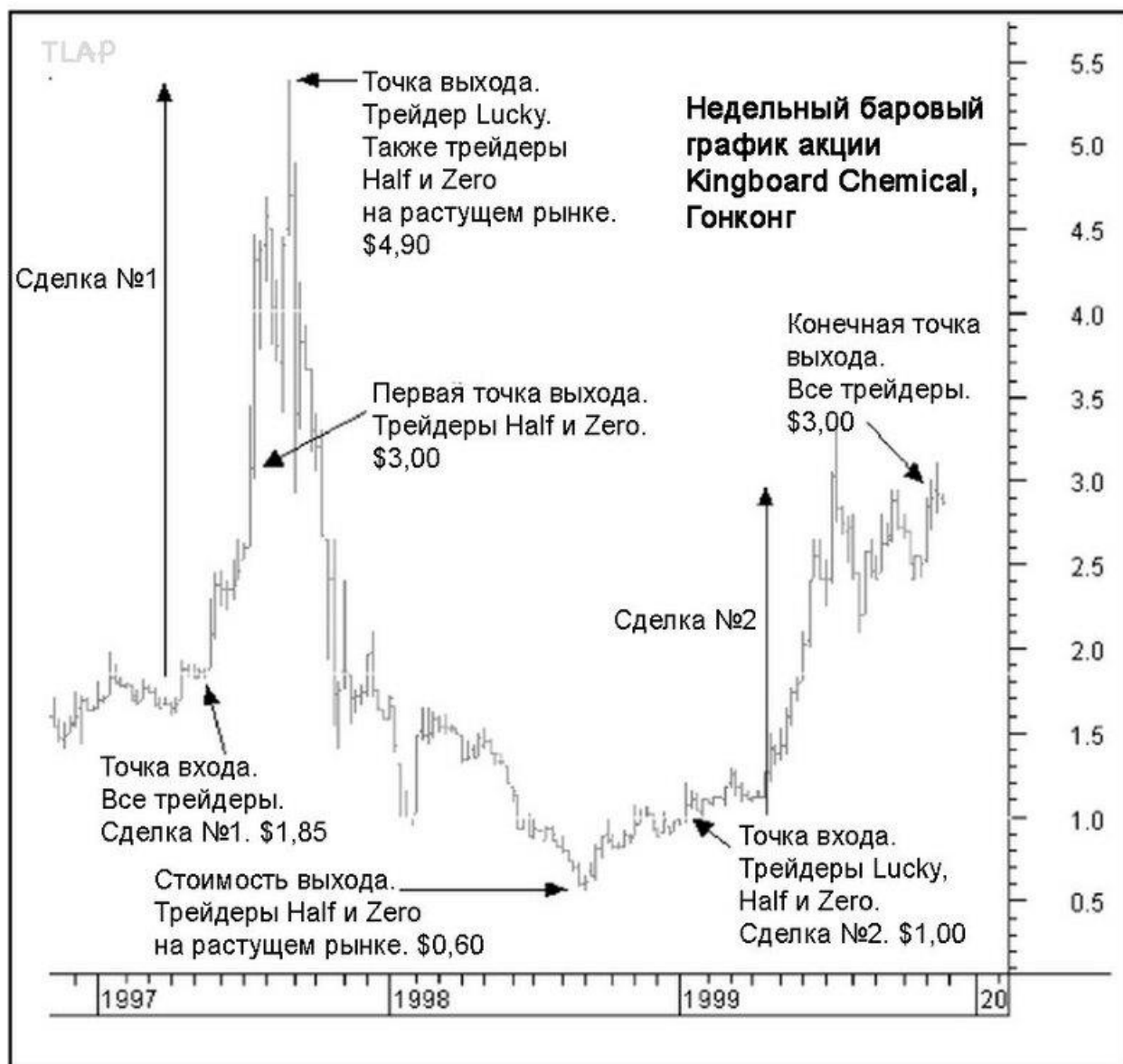
Применение: усреднение с нулевыми затратами

Стратегия усреднения с нулевыми затратами позволяет наладить дружеские отношения с долгосрочной целью накопления капитала и защиты прибыли, используя наши торговые навыки для захвата ближайших, или краткосрочных, возможностей. Эта оборонительная стратегия особенно эффективна на падающем рынке. Базовой линией для сравнения является наилучший возможный результат, основанный на исторической активности цены акции после выбранной точки входа.

В качестве оборонительных подходов, направленных на снижение риска, мы рассматриваем стратегии «половинной продажи» и стратегии усреднения с нулевыми затратами. Я использую усреднение с нулевыми затратами для сохранения капитала на рынках, где есть высокий риск обвала или повышенная волатильность. Это высвобождает торговый капитал для выгодных покупок во время коррекций тренда. Трейдеры создают растущий низкорисковый портфель качественных акций, по сути, используя деньги, взятые с рынка.

Недельный график акции Kingboard Chemical, котирующейся на гонконгской бирже, показывает четыре различных подхода к управлению капиталом в двух сделках. В сделке №1 мы входим в восходящий тренд в 1997 году и прокатываемся на нем от уровня \$1,85 до уровня \$4,90. В сделке №2 мы входим на восстановление цены в 1999 году и прокатываемся от уровня \$1,00 до уровня \$3,00. На рисунке 23.1 показаны итоги этих подходов. В данных сделках мы видим успех четырёх трейдеров – Lucky, Half, Zero и Novice, сравниваем их результаты и определяем, как лучше наладить дружеские отношения с дальними целями и атаковать ближайшие цели.

Рисунок 23.1. Различные подходы к торговле

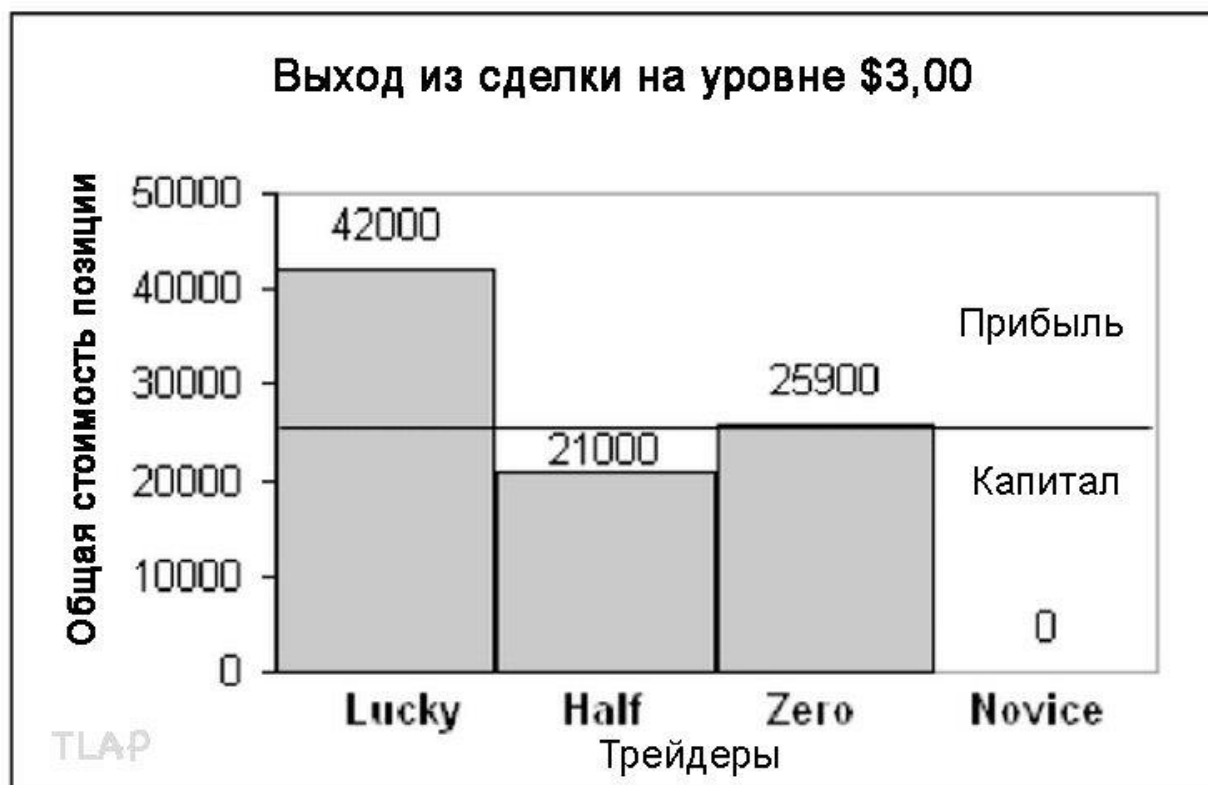


Мы начинаем с защиты прибыли, так как это будет результатом атаки на близкую цель. Сделка №1 продолжается до максимума \$4,90, но как только цена достигает уровня \$3,00, два трейдера – Half и Zero – начинают нервничать и выходят из сделки. Трейдер Lucky является эталоном: он всегда входит на минимумах и выходит на максимумах.

Каждый трейдер начинает со стартового капитала \$25 900 и покупает 14 000 акций Kingboard Chemical, котируемых на гонконгской бирже, по цене \$1,85. Удерживая сделку от \$1,85 до \$3,00, трейдер Lucky получает эталонную прибыль в размере 62%, увеличив свой торговый капитал на \$16 100. Полная продажа на этом уровне имеет два важных аспекта.

Во-первых, торговый капитал защищён и больше не подвергается риску разворота тренда. Во-вторых, полное закрытие сделки фиксирует открытую прибыль. Этим выходом трейдер защищает и капитал, и прибыль. Это эталон для конкурентных подходов, показанных на рисунке 23.2.

Рисунок 23.2. Результаты сделки при первом выходе



Трейдер Half использует стратегию частичной фиксации прибыли. Он выходит на уровне \$3,00 и продаёт 7 000 из своих первоначальных 14 000 акций. Это приносит ему \$21 000 дохода. Продажа даёт ему 62% прибыли на каждую проданную акцию, но не добавляет никакой прибыли к общей позиции. Вместо этого он имеет капитал \$4 900, подверженный риску падения рынка. На покупку акции Kingboard Chemical он потратил \$25 900, а вернул только \$21 000 от частичной продажи.

Эта продажа не принесла ему реальной прибыли и не защитила полностью торговый капитал. Хотя трейдер Half уменьшил свой торговый риск, он не смог защитить прибыль.

Трейдер Zero использует стратегию усреднения с нулевыми затратами. Продажа только 8 633 акций позволяет ему вернуть первоначальный торговый капитал в размере \$25 900. Рисунок 23.3 показывает эти расчеты.

Рисунок 23.3. Усреднение с нулевыми затратами

Расчёты по стратегии усреднения с нулевыми затратами

Начало сделки

Стоимость покупки		Текущая стоимость	
Kingboard Cherm		Kingboard Cherm	
Количество	14 000	14 000	Количество
Цена покупки	\$1,85	\$3,00	Текущая цена
Стоимость	\$25 900	\$42 000	Текущая стоимость
Прибыль в сделке при продаже на уровне \$3,00	\$16 100		
Доходность	62,2%		

Усреднение с нулевыми затратами на уровне \$3,00

Количество акций, которые нужно продать для возмещения затрат	8 633
Возвращенный капитал	\$25 900
Остаток акций в позиции	5 367
Оставшаяся стоимость	\$16 101

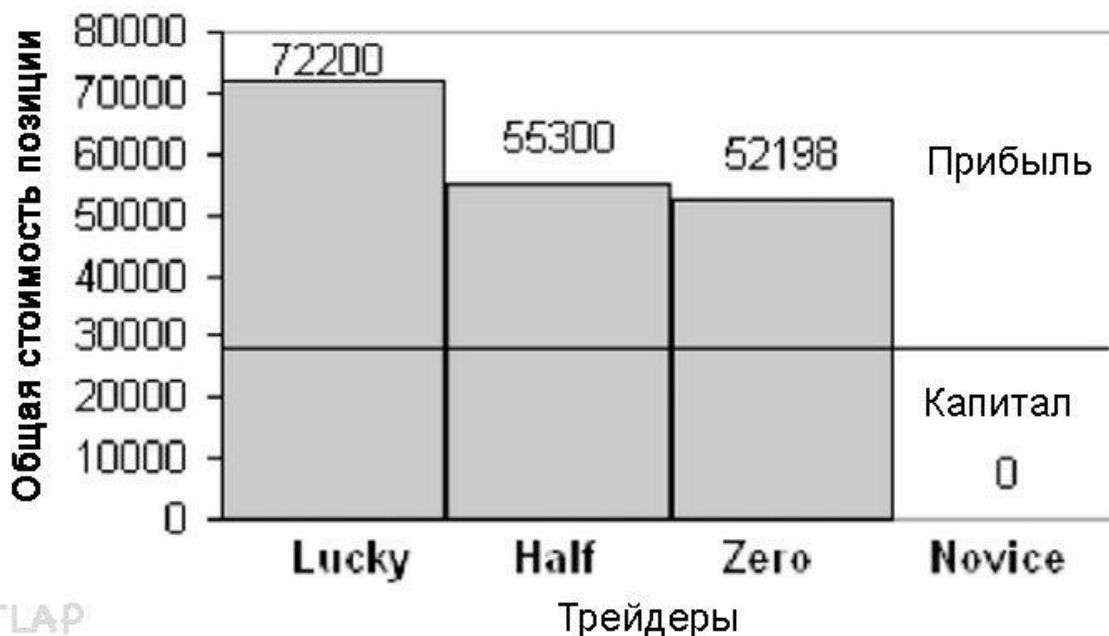
Торговый капитал трейдера Zero защищён от любого падения рынка. Он снизил риск позиции, оставив в сделке только свою прибыль.

Трейдер Novice просто удерживает свои акции, надеясь на рост цены до \$3,00. Он не продаёт в течение всей сделки №1. Уровень и вид риска, устраняемого каждой из этих стратегий, показаны на рисунке 23.9.

Эта стратегия наиболее эффективно реализуется на растущем рынке. Цены на акцию Kingboard Chemical продолжают расти до \$4,90. Эффективная стратегия управления капиталом должна приносить дополнительную прибыль. Трейдер Lucky получает лучший результат, выйдя на уровне \$4,90 с доходностью 164,9%. Это приносит ему прибыль в размере \$42 700 и является эталонным результатом, как показано на рисунке 23.4.

Рисунок 23.4. Результаты торговли при втором выходе

Выход из сделки на уровне \$4,90 – растущий рынок



Треjder Half продаёт оставшиеся 7 000 акций по \$4,90 и получает \$34 300. Его результат включает \$21 000 от продажи первой половины позиции и \$34 300 от продажи второй половины. По отношению к общему капиталу, выделенному на первоначальную позицию, это приносит ему 113,5% дохода, что увеличивает его капитал на \$29 400 прибыли, и теперь его общий баланс составляет \$55 300.

Треjder Zero сохраняет 5 367 акций, и при продаже по \$4,90 они приносят ему \$26 298 прибыли. Добавьте её к тем \$25 900, возвращённым в первой части этой сделки, и общий баланс его торгового счёта составит \$52 198, что даёт доходность в 101,5%.

Разница в доходах трейдеров Zero и Half составляет \$3 102. Но за эти \$3 102 трейдер Zero получает полную защиту торгового капитала и значительную защиту прибыли. Это очень эффективный способ контролировать риск в сделке. Его успешная атака на ближнюю цель даёт ему базу для захвата долгосрочной прибыли – налаживает дружеские отношения с дальней целью. Треjder Novice удерживает открытую позицию, подвергая риску весь свой капитал.

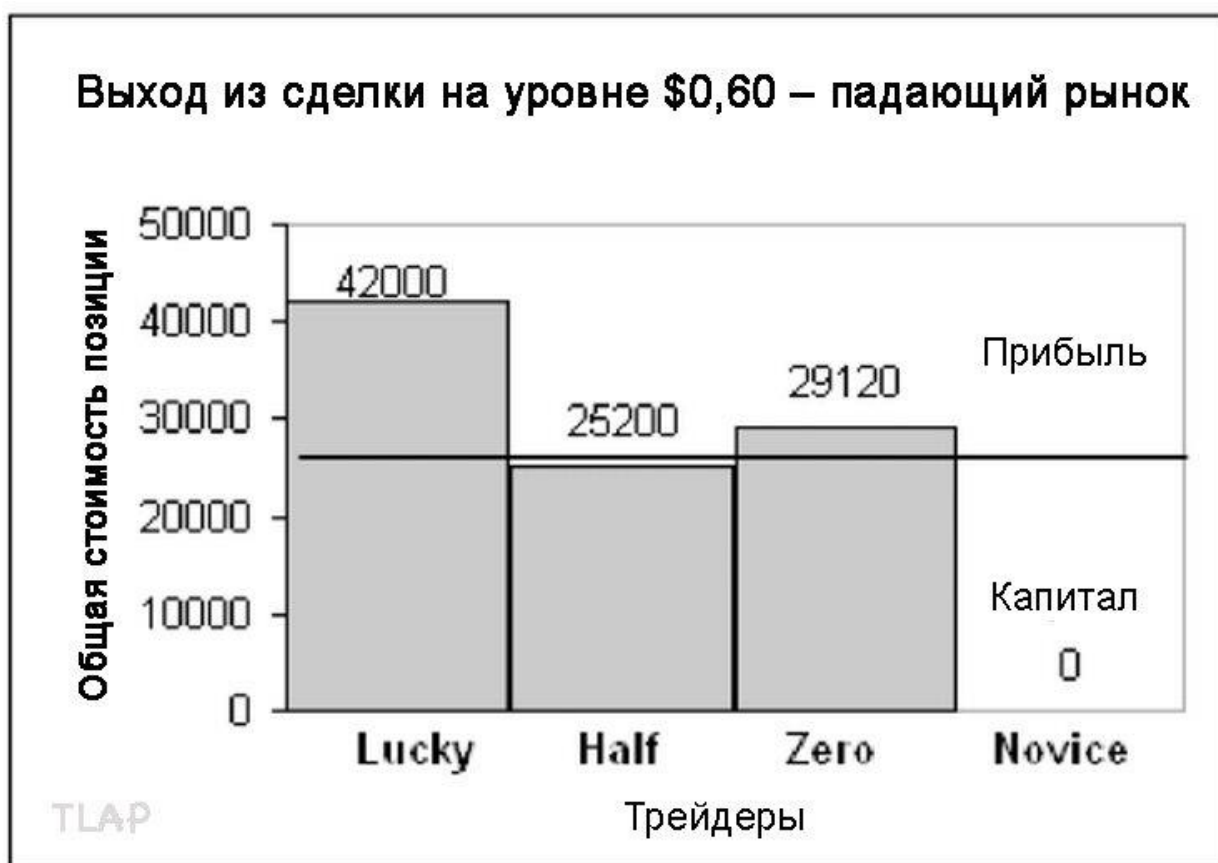
Истинная эффективность стратегии видна на падающем рынке. Мы рассматриваем влияние сильного теоретического падения цены акции Kingboard Chemical от первой точки выхода на

уровне \$3,00 на графике в сделке №1. Предположим, что цена быстро падает до \$0,60. Трейдеры Half, Zero и Novice, замерев от страха, продают на самом минимуме по \$0,60. Трейдер Lucky выходит на уровне \$3,00. Этот эталонный доход в 62% приносит ему \$16 100 прибыли. Он защищает как свой капитал, так и прибыль.

Треjder Half продаёт оставшиеся 7 000 акций по \$0,60 и получает прибыль \$4 200. Он получает \$21 000 от первой продажи и \$4 200 от второй. Его общий доход составляет \$25 200. Он теряет \$700, или 2,7% от первоначального торгового капитала.

На падающем рынке стратегия «половинной продажи» подвергает трейдера риску потери капитала и полной утрате прибыли. Прибыль по всей позиции быстро исчезает, как показано на рисунке 23.5.

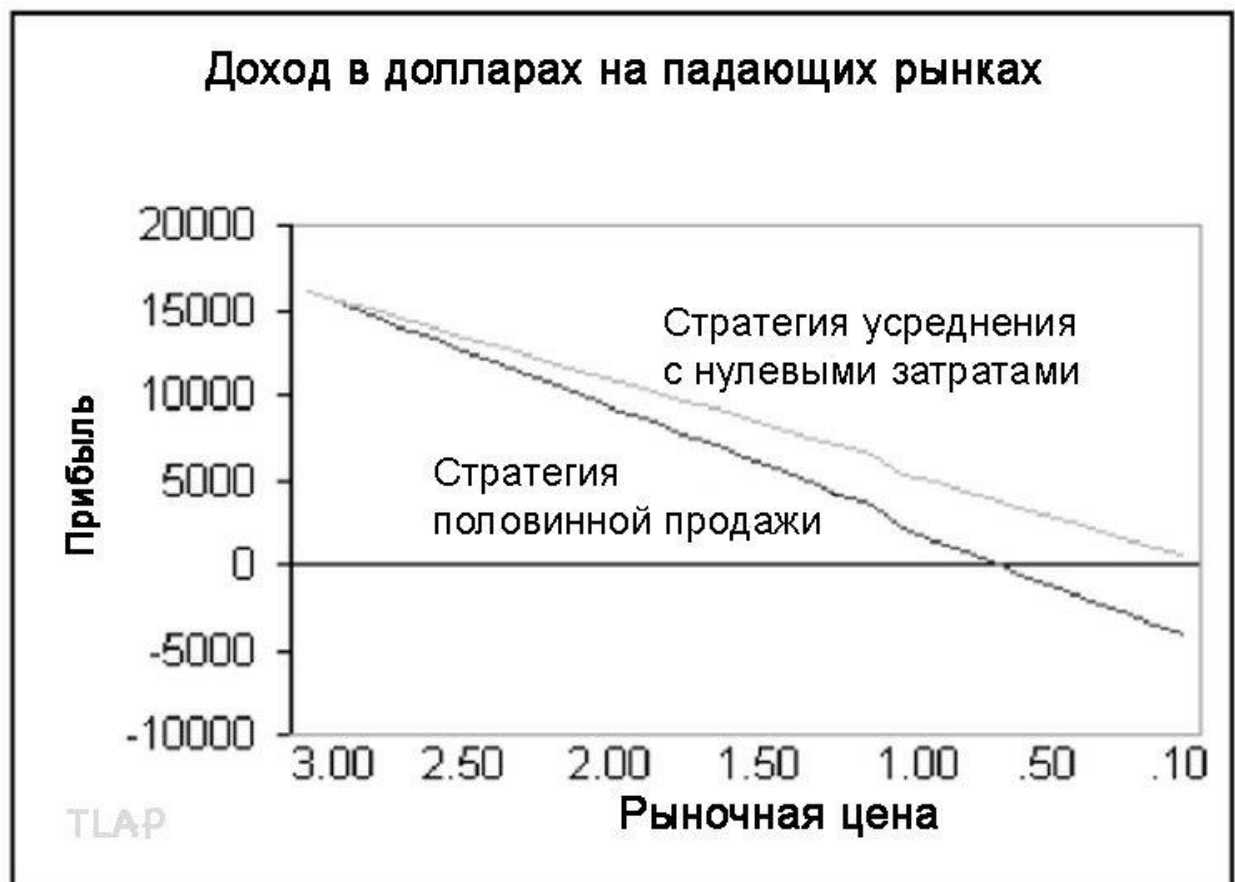
Рисунок 23.5. Результаты торговли на падении рынка



Треjder Zero всё ещё удерживает 5 367 акций. Продав их по \$0,60, он увеличивает свой торговый капитал на \$3 220. Все акции, проданные во второй партии, учитываются как прибыль. Общая доходность по всей сделке сокращается до 12,4%.

Стратегия усреднения с нулевыми затратами на падающем рынке обеспечивает полную защиту торгового капитала и абсолютную защиту прибыли, но не гарантирует её сохранение. Независимо от того, насколько низко падают цены, трейдер Zero всегда получает прибыль, как показано на рисунке 23.6.

Рисунок 23.6. Стратегия усреднения с нулевыми затратами в сравнении со стратегией с половинной продажей



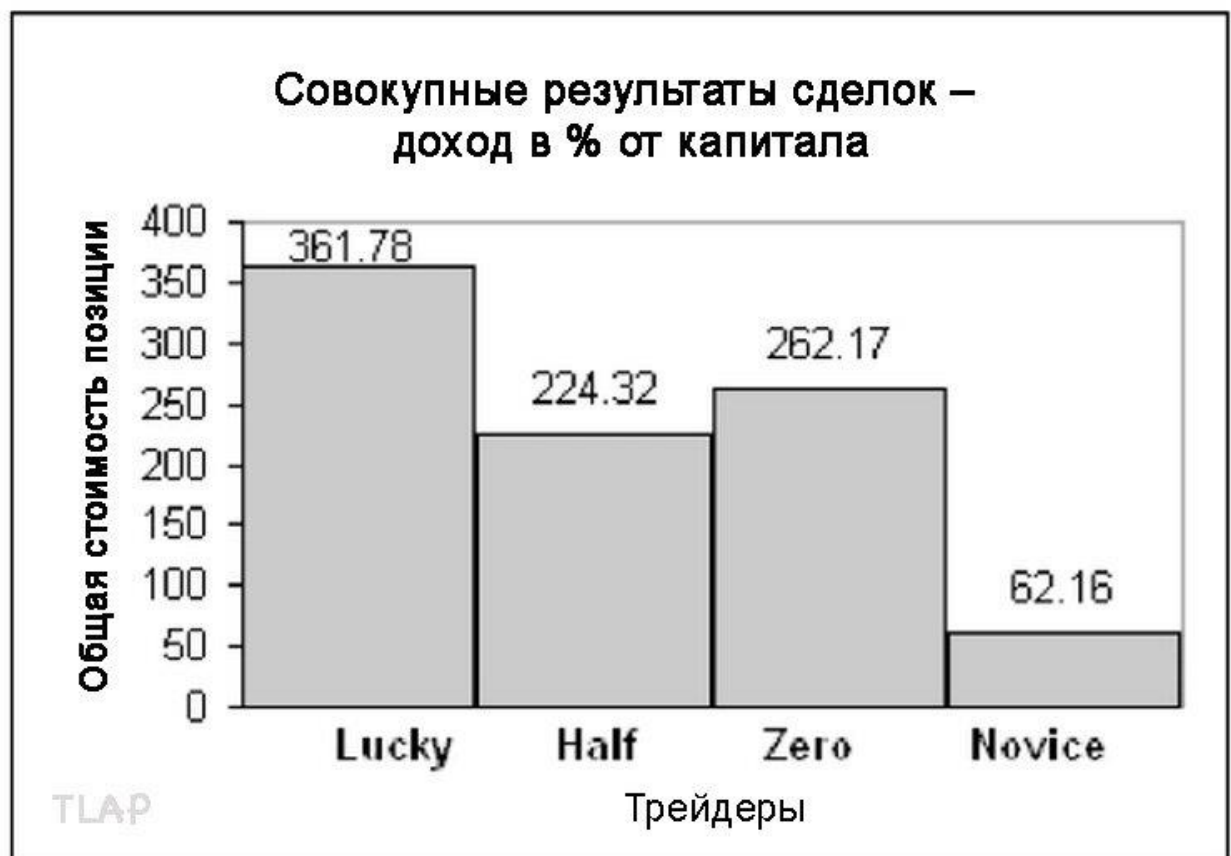
Защищая торговый капитал, стратегия усреднения с нулевыми затратами помогает трейдеру более эффективно управлять открытой прибылью и сохранять её. На вершинах бычьих рынков, в условиях значительной волатильности и в любых неблагоприятных ситуациях это один из лучших способов сохранения прибыли .

Усреднение нулевых затрат имеет дополнительные стратегии, позволяющие трейдерам использовать ценовые откаты и ралли. В 1999 году нисходящий тренд акции Kingboard Chemical разворачивается. В новом восходящем тренде мы открываем сделку №2 по цене \$1,00 и закрываем по цене \$3,00.

Подобно царству Цинь, которое нападало на многие малые царства, мы объединяем несколько сделок, собирая мелкие победы для достижения долгосрочной цели – создания богатства.

У трейдера Lucky есть доступный капитал \$25 900 – исключая торговую прибыль, – на который он покупает 25 900 акций по \$1,00 в начале нового восходящего тренда. Продажа по \$3,00 приносит ему 200% прибыли и увеличивает его торговый счёт на \$77 700. Поскольку трейдер Lucky использовал только одну сумму торгового капитала \$25 900 для сделки №1 и затем для сделки №2, его общая прибыль составляет \$93 800 – \$16 100 от сделки №1 и \$77 700 от сделки №2. Трейдер Lucky получает 362% прибыли в двух сделках. Этот эталонный доход показан на рисунке 23.7.

Рисунок 23.7. Прибыль от сделок



У трейдера Half доступна \$21 000 от продажи половины его акций по \$3,00 в сделке №1, и он покупает 21 000 акций. Он продаёт всю свою позицию по \$3,00, включая акции, оставшиеся после сделки №1. Это 28 000 акций – 7 000 акций, оставшихся после сделки №1, и 21 000 акций из сделки №2. Это увеличивает его торговый счёт на \$84 000.

Сколько заработал трейдер Half в этих сделках? Его стартовый капитал составлял \$25 900. Первая продажа половины акций не приносит прибыли и возвращает только часть торгового капитала. Продав акции по \$3,00 в сделке №2, он получает на \$42 000 больше, чем если бы он продал весь пакет имеющихся у него акций, когда цены впервые достигли \$3,00 в сделке №1. Теперь общий доход трейдера Half составляет 224,3%, и это увеличивает его капитал на \$58 100.

Трейдер Zero восстановил весь торговый капитал в конце сделки №1 – \$25 900 – т.е. полностью вернул свои расходы. Он удерживает 5 367 акций, эквивалентных чистой прибыли от сделки №1. Продажа этих акций сейчас приносит ему \$16 101 прибыли. Продажа второго пакета, купленного по \$1,00 в сделке №2, приносит ему \$51 800 прибыли. В сумме это увеличивает его капитал на \$67 901.

Это на \$9 801 больше, чем у трейдера Half, и достигается с меньшим риском. Трейдер Half – который делает точно такие же действия по входу в сделку №2 и выходу из неё – подвергает свой капитал гораздо большему риску, поскольку часть его первоначального капитала полностью подверглась риску на падающем рынке с момента его первого входа в сделку №1. Кроме того, его способность в полной мере воспользоваться новой возможностью в сделке №2 более низкая. На рисунке 23.8. показаны общие доходы в процентах.

Рисунок 23.8. Общие доходы в процентах



Треjder Lucky просто везучий. Если вы сможете определить абсолютный максимум каждого движения, то стратегия трейдера Lucky принесет вам лучшие результаты, чем стратегия усреднения с нулевыми затратами.

Треjder Novice получил доход в \$16 100, или 62,2%, продав свои акции по цене \$3,00 в конце сделки №2. Эта торговля длится почти два года. В этих сделках он полностью подвергал риску свой капитал и прибыль. Стратегия «покупай и удерживай», используемая трейдером Novice, является наименее надёжным торговым подходом.

Стратегия усреднения с нулевыми затратами имеет три основных преимущества, показанных на рисунке 23.9:

- Торговый капитал полностью защищён.
- Если цены продолжают расти, прибыль увеличивается.
- Если цены падают, прибыль защищена от полной потери.

Рисунок 23.9. Сравнение стратегий

Риск для каждой стратегии					
		Lucky	Half < 100% прибыли	ZERO > 30% прибыли	NOVICE
Продажа во время тренда	Прибыль	Защищена	Подвержена риску	Подвержена низкому риску	Подвержена риску
	Капитал	Защищен	Частично защищён	Защищён	Подвержен риску
Растущий рынок	Прибыль	Защищена	Подвержена риску	Подвержена низкому риску	Подвержена риску
	Капитал	Защищен	Частично защищён	Защищён	Подвержен риску
Падающий рынок	Прибыль	Защищена	Подвержена риску	Подвержена очень низкому риску	Подвержена риску
	Капитал	Защищен	Подвержен риску	Защищён	Подвержен риску

Стратегия усреднения с нулевыми затратами сохраняет торговый капитал и защищает прибыль. На растущих рынках эта стратегия снижает полный потенциал прибыли. Однако это полезный способ для трейдеров, имеющих привычку продавать слишком рано, более эффективно фиксировать прибыль и участвовать в оставшейся части тренда.

На волатильных рынках или рынках, где тренд близок к завершению, стратегия усреднения с нулевыми затратами защищает прибыль от исчезновения. Она полностью защищает капитал трейдера, позволяя эффективно торговать на новых возможностях.

Стратегия усреднения с нулевыми затратами полезна для инвесторов, которые открывают много позиций с нулевыми затратами по одной акции. Поскольку эти позиции состоят только из торговых прибылей, инвестор может получать непрерывный низкорисковый доход с рынка, сохраняя свой капитал.

Стратегия усреднения с нулевыми затратами – это эффективное решение, позволяющее нам создать дружеские отношения с дальней целью – нашим долгосрочным портфельным доходом – и атаковать ближнюю цель, используя свои торговые навыки.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №24

Одолжи путь, чтобы атаковать Го

Интерпретация

Когда враг угрожает малому государству по соседству с вами, немедленно предложите помощь этому государству. Это расширит вашу сферу влияния, поскольку, когда речь идёт о завоевании доверия, действия говорят громче слов.

Истоки

Эта стратегия упоминается в *«Забывтой истории» ("Left Story")*, где рассказывается, как царство Цзинь уничтожило два соседних царства. Царства Юэ и Го граничили с царством Цзинь. Если бы эти царства объединились, они победили бы царство Цзинь. Герцог Юэ был жадным, поэтому правитель Цзинь применил хитрость – дал ему на хранение свои сокровища. Позже правитель Цзинь попросил разрешения пройти через царство Юэ, чтобы возглавить карательную экспедицию против царства Го. Герцог Юэ согласился и даже был готов помочь в атаке.

Советники герцога Юэ сказали ему, что Юэ и Го зависят друг от друга в плане безопасности, как зависят друг от друга губы и зубы. Если губы исчезнут, зубы замёрзнут. Советники знали, что если Го будет побеждено, то Юэ станет следующей целью для атаки.

Герцог Юэ проигнорировал своих советников и позволил войскам Цзинь пройти через Юэ для атаки на Го. Через несколько месяцев царство Го пало. По возвращении войска Цзинь попросили разрешения отдохнуть в царстве Юэ. Герцог Юэ согласился. Вскоре после этого, отдохнув и восстановив силы, войска Цзинь захватили царство Юэ, а также вернули сокровища, которые правитель царства Цзинь оставлял там на хранение.

Перевод для трейдера: для достижения превосходных результатов портфеля используйте небольшое кредитное плечо и волатильность

Атака на Го эквивалентна получению значительной прибыли на рынке. Размер прибыли и способы её получения зависят от выбора сделок, нашего понимания того, как накапливаются доходы, и диверсификации. Значительная прибыль является далёкой целью. Мы достигаем крупных доходов путём исполнения мелких сделок, которые позволяют нам развивать навыки

успешной торговли. Этими сделками мы запрашиваем путь, и небольшие низкорисковые начинания превращаются в действия для достижения крупной цели – долгосрочного роста прибыли.

Эта стратегия похожа на две другие стратегии с заимствованиями, но есть важные отличия. Когда мы убиваем взятым в долг ножом, мы используем третью сторону. Если мы одалживаем тело, чтобы воскресить душу, мы действуем с позиции отчаяния, когда личные ставки высоки. Когда мы одалживаем путь для атаки на Го, мы используем помощь других для достижения наших целей.

Влияние этой стратегии наиболее заметно, когда мы только начинаем торговать. В начале торговли у нас обычно немного денег, и наша цель – как можно быстрее их увеличить. Для достижения этой цели мы можем одолжить путь. Увеличение торгового баланса с \$6 000 до \$21 000 даёт нам капитал для реализации более эффективных стратегий управления рисками.

Основная механика сделок бывает трёх видов. Первый вид – это сделки на пробоях, где цель состоит в том, чтобы купить в начале нового тренда и удерживать акции до его изменения. Второй вид – это вход в начале движения и либо торговля части восходящего тренда, либо продажа после подтверждения смены тренда. Третий вид сделок основан на специализированных ситуациях, таких как сделки на паттернах, импульсах, новостных гэпах или определенной рыночной неэффективности.

Схожие механики не означают, что все сделки будут одинаковыми. Некоторые сделки окажутся намного успешнее других, даже если с технической точки зрения они абсолютно одинаковы. Наш выбор определяет наш успех, поэтому мы ищем дополнительные возможности, чтобы одолжить путь для атаки на Го.

Важные особенности – это кредитное плечо и разнообразие волатильности. Кредитное плечо (ценовой левверидж) является функцией уровня цены. Акции с низкой ценой имеют психологическое преимущество. В акциях стоимостью \$0,10 трейдеры легко поднимут цену bid на \$0,01, хотя это изменение будет составлять 10%. В акциях стоимостью \$24,00 трейдеры неохотно поднимают цену bid на \$2,40, хотя это изменение цены тоже составляет 10%. Это объясняет, почему на дешёвых акциях можно гораздо быстрее получить прибыль.

Одного кредитного плеча недостаточно, чтобы одолжить путь для атаки на Го. Дешёвая акция, демонстрирующая пробой нисходящего тренда и затем движущаяся в боковом направлении на уровне \$0,10 в течение нескольких месяцев, не принесет прибыли нашему портфелю. Ценовое кредитное плечо эффективно только в комплексе с волатильностью. Это один из аспектов, где действия трейдеров расходятся с действиями инвесторов. Волатильность – друг трейдеров, и мы активно её ищем. Инвесторы предпочитают избегать волатильности. Мы ищем акции со значительными трендами в прошлом. Трендовая активность увеличивает наши доходы в трейдинге.

Хорошая трендовая активность выглядит одинаково на всех графиках. Цены плавно поднимаются из нижнего левого угла графика в верхний правый. По техническим меркам многие торговые возможности идентичны. После исчерпывающего анализа и фильтрации трейдер выбирает три-четыре варианта. Последний фактор – кредитное плечо, потому что более высокое кредитное плечо даст нам лучшую доходность в трендах с одинаковыми характеристиками.

Комбинация кредитного плеча и волатильности одалживает путь для атаки на Го, но не гарантирует, что этот путь будет гладким. Управление волатильностью требует хорошей дисциплины в плане ограничения убытков. Некоторые сделки будут более эффективны, чем другие, и в сочетании с кредитным плечом они помогут в достижении нашей конечной цели – получении значительной прибыли. Особенностью таких торговых подходов является вариативность доходов. Инвесторы не любят вариативность. Трейдеры используют вариативность для ускорения своего прогресса, наращивая доходы, чтобы превзойти рынок.

При ограниченных ресурсах стратегия «Одолжи путь, чтобы атаковать Го» помогает увеличить торговый капитал. Она используется, когда у нас низкий уровень торговых навыков и капитала. Трейдеры начинают с малых счетов, и у них всегда недостаточно денег на торговом счёте. Необходимо распределить торговый капитал таким образом, чтобы увеличить доход от спекулятивных сделок и в то же время защитить свой капитал посредством грамотного управления. Это требует тщательного контроля рисков и отличной торговой дисциплины. Когда капитал трейдера вырастает примерно до \$21 000, у него появляется хорошая возможность для диверсификации по ряду акций с разной волатильностью, чтобы максимально увеличить рост капитала с более низким профилем риска. Путь увеличения капитала с \$6 000 до \$21 000 очень тернист. Многим трейдерам не удаётся пройти его. Однако, проходя его, они приобретают навыки, которые станут основой для достижения успеха. Если вы увеличите свой капитал с шести до двадцати одной тысячи, вы получите навыки для быстрого увеличения капитала со значительно меньшим риском. Эта техника также используется в 14-й стратегии «Одолжи тело, чтобы воскресить душу».

Мы получаем дополнительную защиту, используя в качестве торгового инструмента обыкновенные акции. Эта стратегия не подходит для торговли деривативами, несмотря на привлекательность ценового леввериджа.

На такой стратегии основана успешная торговая деятельность опытных трейдеров, которые понимают, что из серии мелких сделок только две-три вырастут до значительных размеров, внося основной вклад в годовую прибыль. Мелкие сделки – заимствованный путь к Го – развивают и оттачивают наши торговые навыки, чтобы мы могли успешно атаковать Го и получить значительную прибыль с рынка.

Применение: выбор самых прибыльных трендов

Поиск торговых возможностей обычно заканчивается общераспространённой проблемой: мы находим больше возможностей, чем можем позволить себе торговать. У нас для этого

недостаточно либо времени, либо денег, чтобы торговать все найденные возможности. У трейдеров, использующих для поиска возможностей технический анализ, эта проблема усугубляется. Программа поиска не может отличить математически идентичные возможности от тех, которые имеют разные характеристики тренда. Трейдер всегда должен визуально проверять и оценивать результаты, полученные в ходе поисков. Именно по этой причине механические торговые системы не бывают успешными. Пользователь принимает окончательное решение о том, какое предложение он будет реализовывать, а какое проигнорирует. Выбор лучшего пути, чтобы атаковать Го, начинается с графиков, представленных на рисунке 24.1.

Рисунок 24.1. Возможные сделки



Три примера графиков типичны для дилеммы, с которой сталкиваются трейдеры. Каждый из этих трендов легко определяется с помощью линии тренда. Каждый согласуется с линией обратного отсчёта (CBL), применяемой для управления данной сделкой. На каждом графике завершился нисходящий тренд, и развивается новый восходящий тренд. Все представленные тренды только начинаются, но мы должны принять решение, какой из них с наибольшей вероятностью продолжится и принесёт нам наибольшую прибыль.

Мы можем усложнить картину, добавив на графики другие индикаторы, но дилемма останется той же. Эти тренды практически идентичны с технической точки зрения. Основываясь на нашем анализе, каждый из этих графиков имеет равную вероятность продолжения тренда. Какой из них выбрать для торговли?

Один из ответов – положиться на интуицию. Это опасный ответ, так как интуиция слишком часто связана с догадками. Опытный трейдер рассматривает каждый график в контексте и

взвешивает множество дополнительных факторов. Его опыт позволяет ранжировать каждый график, придавая бóльшее значение одним факторам и меньшее другим. Это помогает ему сделать окончательный выбор. Такое решение будет бесполезным для менее опытных трейдеров.

Интуиция часто зависит от информации, касающейся анализируемых акций. Эта информация может устареть, но всё равно влиять на наши решения. Много лет я отказывался торговать сектор страхования, так как мне не понравилось, как страховые компании обошлись с жертвами наводнения в Кэтрин в 1998 году. И я не хотел оказывать им финансовую поддержку. Я упустил много хороших возможностей в этом секторе. Это решение не имело ничего общего с моим техническим анализом акций. Нам нужен более объективный метод, свободный от внешних влияний, чтобы принимать решения по конкурирующим идентичным трендам.

Наша цель – использовать тренд для получения наилучшей прибыли. Когда торговые возможности выглядят технически идентичными, мы делаем выбор на основе ценового леввериджа. Когда мы применим фильтр по ценовому леввериджу, то становится очевидным, что график В имеет наибольший потенциал для получения прибыли. Ценовое движение акции на графике А приносит нам 98% дохода до конца нового восходящего тренда. Доход на графике С до следующего значительного изменения тренда составляет 34%. График В приносит нам 390% прибыли.

Ценовой левверидж – это психологический фактор, применяемый другими участниками рынка. Легче поднять цену на дешёвую акцию, чем на дорогую. В этом нет никакой логики, но такое поведение даёт нам возможность оценить идентичные торговые возможности. Найти тренд недостаточно. Мы должны рассматривать этот тренд в контексте прибыли. Сделать это позволяет ценовой левверидж, и он указывает на наиболее эффективный заимствованный путь для атаки Го.

Чтобы получить прибыль на рынке, мы должны обладать преимуществом. Мы формулируем желательные характеристики тренда, чтобы увеличить наши шансы на успех. Тренд должен просто и легко определяться. Мы ищем график, где тренд можно определить с помощью одной линии тренда. Это облегчает принятие решения о покупке или продаже. И когда придёт время закрывать сделку, у нас не будет неопределённости в отношении того, какая линия тренда даёт точный сигнал для выхода (см. рисунок 24.2).

Рисунок 24.2. Сравнение трендов



Сравните акции на графиках А и В:

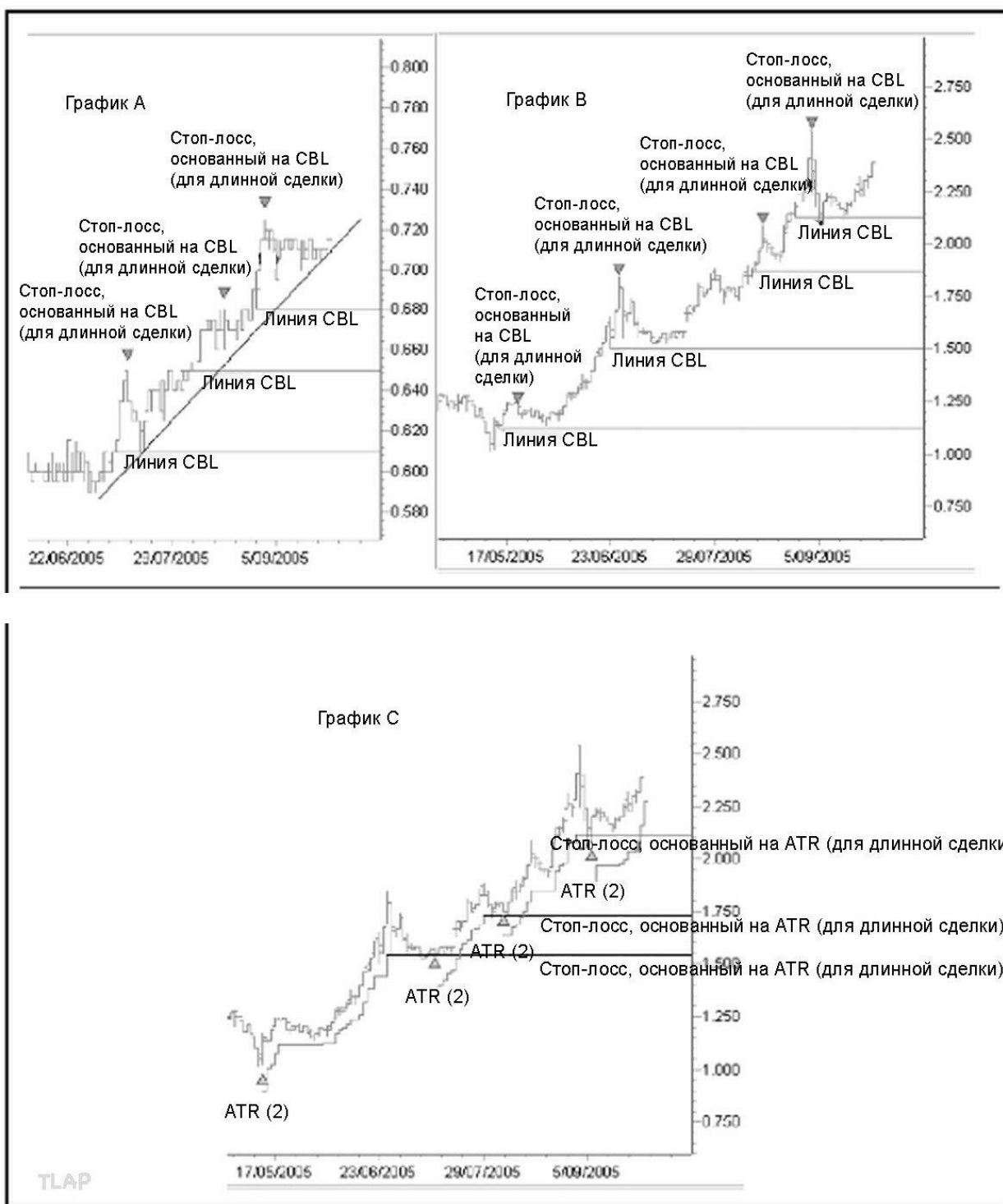
- На какой акции легче управлять сделкой?
- Какая акция даёт нам самые ясные и надёжные сигналы для выхода из рынка?
- Какой график исключает выбор более низкой линии тренда?
- Какой график подрывает нашу решимость и торговую дисциплину?

График А даёт нам простое и чёткое решение для управления сделкой, поэтому он предпочтительнее графика В. График А – это более лёгкий для заимствования путь.

Далее мы оцениваем согласованность с линией обратного отсчёта или другим индикатором стоп-лосса, основанным на волатильности – Average True Range (или $2 \times \text{ATR}$). Вопрос здесь простой. Если мы применим индикатор CBL, успешно ли он определит восходящий тренд? Если ответ положительный, то CBL даст нам дополнительный метод управления данной сделкой. Некоторые трейдеры вместо расчёта CBL используют $2 \times \text{ATR}$. В наших примерах мы показываем оба метода. Цель одинакова для обоих индикаторов. Мы хотим найти акцию, которая не генерирует ложные сигналы для выхода.

Ложный сигнал появляется, когда индикатор сигнализирует о выходе, но тренд продолжает двигаться вверх. Мы видим это на графиках на рисунке 24.3. Это показывает нам уровень согласованности с индикатором CBL или $2 \times \text{ATR}$.

Рисунок 24.3. Выбор управления сделкой



Графики А и В согласуются с линией тренда и индикатором CBL, применяемым для управления данной сделкой. График С не согласуется с индикатором 2хATR, применяемым в качестве инструмента для управления сделкой. 2хATR пришлось применить четыре раза, как показано треугольниками на графике. Этот метод управления генерирует ложные сигналы для выхода.

Путь, который мы хотим заимствовать для атаки на Го – для получения прибыли – это наилучшая возможная прибыль. Она увеличивается с помощью ценового левеиджа. При

равенстве всех других факторов мы увеличиваем прибыль, используя ценовой леверидж. График А будет лучшим выбором, так как он торгуется на более низких ценовых уровнях, чем график В.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Часть V

Стратегии обмана

Стратегия №25

Подмени хорошие балки и столбы плохими

Интерпретация

Заставьте врага часто менять свою структуру, чтобы он исчерпал боевую силу. Если ослабить важные элементы или заменить их на худшие по качеству, битва будет проиграна.

Истоки

До Периода Сражающихся Царств в царстве Цзинь власть делили четыре знатных семьи. Самым могущественным был клан Чжи, которому противостояла семья Чжао. В 451 году до н.э. семья Чжи объединилась с семьями Хань и Вэй для атаки на семью Чжао. Их совместная атака на город Цзиньян, оплот семьи Чжао, не увенчалась успехом. После двух лет осады им потребовалась новая стратегия.

Город был построен на низменной равнине, и его можно было легко затопить. Герцог Чжи угрожал разрушить ирригационные системы, находящиеся в ведении семей Хань и Вэй. Хань и Вэй были вынуждены подчиниться герцогу Чжи и нехотя стали его сообщниками в атаке и затоплении Цзиньяна, но герцог Чжао не сдался.

Он уговаривал семьи Хань и Вэй оказать сопротивление герцогу Чжи. Он убедил их, что герцог Чжи намерен уничтожить семьи Хань и Вэй после победы над семьей Чжао. И они согласились объединить силы. Крепкие балки в вынужденном союзе с Чжи были заменены на слабые. Солдаты Хань и Вэй тайно прорвали плотины, которые должны были затопить Цзиньян, и направили воду на лагерь Чжи. Войска Чжи были уничтожены, а их земли достались семьям Хань и Вэй.

Перевод для трейдера: отличный анализ торговой ситуации разрушается плохим исполнением сделок

Хорошие трейдеры зарабатывают деньги практически в любых рыночных условиях. Плохие трейдеры совершают серьёзные ошибки во всех рыночных условиях. Начинающие трейдеры заменяют хорошие балки своего анализа на плохое исполнение сделок, поддаваясь страху, жадности, слабой дисциплине и эмоциям. Механика торговли не является сложной и запутанной. Разработка хороших балок не занимает много времени. Сотни книг дают необходимую информацию для успешной реализации торговых стратегий.

Недорогие программы ищут на рынке торговые возможности. Эти же программы позволяют протестировать выбранную вами торговую систему, чтобы оценить её прибыльность. Превосходный анализ не имеет недостатков, почему же так много трейдеров последовательно терпят неудачи?

Они терпят неудачи, потому что не умеют торговать. Их торговые навыки уступают силе их аналитических способностей. Это стратегия обмана, предназначенная для использования против других. Когда дело доходит до торговли, мы часто используем такую стратегию против самих себя. Понимание того, как работает эта стратегия, даёт нам некоторую осведомлённость и защиту, чтобы мы могли убедиться, что наши превосходные балки анализа не заменяются на худшее исполнение сделок.

Ошибки начинаются, когда мы не понимаем риск. Люди часто избегают даже мыслей о риске. Вместо этого они ищут нечто, чтобы уменьшить предполагаемую боль. Они находят это в советах из надёжных источников, в программах быстрого обогащения от различных продавцов или в идее о том, что они тоже могут быть Уорреном Баффеттом. Они верят, что одна прибыльная сделка компенсирует все их убытки. Они планируют успех, не задумываясь о неудаче.

Ниже представлены восемь основных ошибок, которые мешают трейдерам стать успешными. Это как стоп-сигналы. Вы можете проехать мимо них, рискуя своей жизнью и здоровьем. А на рынке вы рискуете потерять деньги.

1. Используйте только те деньги, которые можете позволить себе потерять

Этот распространённый финансовый совет является фатальным. Он предполагает, что потеря всего или большей части вашего инвестиционного капитала приемлема, и это формирует плохое отношение к риску. Если мы верим, даже подсознательно, что можем позволить себе потерять весь этот капитал, то мы его потеряем уже потому, что не заботимся о нём. С таким отношением мало шансов разработать адекватные меры по контролю риска или даже понять риск, потому что это деньги, которые мы как бы «можем» потерять. Хороший контроль риска означает ограничение убытков.

2. Инвестирование на длительный период

Идея о том, что потеря денег допустима, если мы инвестируем на длительный период, является самым значительным препятствием на пути к хорошим доходам от рынка. Это оправдание позволяет инвестору и трейдеру игнорировать разрушение их торгового капитала. Время само по себе не превратит плохое инвестиционное решение в хорошее. Удержание «качественных» акций в плохие времена не компенсирует потерю капитала или упущенные возможности. Когда цены растут, мы наблюдаем, как другие зарабатывают деньги, в то время как мы пытаемся восстановиться после убытков.

3. Отношение к первому шагу анализа как к последнему

Многие люди верят, что успех возможен, если они сделают хороший выбор непосредственно перед покупкой акции. Они считают, что риск устраняется или значительно снижается благодаря тщательному фундаментальному анализу, выполненному перед покупкой акции. Это утешительная мысль, но на любом рынке даже самый лучший анализ может быть разрушен изменением рыночных условий. Хороший анализ и исследование необходимы, но это первый шаг в разработке торговой и инвестиционной стратегии. И он далеко не последний.

4. Покупка быстрых решений

Зарабатывание денег на рынке требует тяжёлой работы, потому что очень много людей пытаются отобрать их у нас. Некоторые люди предпочитают тратить не время, а деньги на поиск быстрых решений. Они покупают торговые программы и системы и считают, что лучшим будет более дорогой продукт. Быстрые решения не заменят правильного управления рисками.

5. Зачем ставить стоп-лосс?

Долгосрочное выживание зависит от понимания концепции стоп-лосса и умения правильно применять его. Освоение этого навыка иногда затруднено добрыми советами брокеров, которые говорят: «Зачем вам продавать эту акцию? Это хорошая компания, и её акции восстановятся. Помните: рынок рассчитан на долгосрочную перспективу». Рынок будет существовать долго. Ваших же денег надолго может не хватить, поэтому стоит тщательно управлять рисками. Мы заранее определяем допустимые убытки, используя правило 2%, которое обсуждалось в 11-й стратегии «Вместо персика гибнет слива».

6. Прибыль не растёт сама по себе

Многие трейдеры и инвесторы игнорируют убыточные сделки, потому что считают, что одна хорошая прибыльная сделка компенсирует все их потери. Они наблюдают за ценовым движением и даже не понимают, как управление капиталом помогает увеличить прибыль и ограничить убытки. Торговля и инвестирование направлены на защиту капитала и его приумножение. Управление капиталом – ключ к успеху. Без этих знаний люди могут иметь большое количество прибыльных сделок, но в конце года всё равно оказаться с огромным убытком от одной убыточной сделки.

7. Торговая дисциплина

Для разработки торгового плана, который точно отражает как ожидаемые убытки, так и предполагаемую прибыль, требуется дисциплина. Торговый план устанавливает разумные цели по прибыли для каждой инвестиции и сделки и конкретные условия для выхода, предназначенные для защиты вашего капитала. Планирование означает прогнозирование множества возможных исходов перед покупкой акции. Дисциплина означает умение зафиксировать прибыль или ограничить убытки. Дисциплина не означает удержания убыточной инвестиции в течение длительного времени.

8. Учёт открытой прибыли

Жадность разъедает хорошие балки. Люди считают открытую прибыль показателем их инвестиционного успеха. Единственным показателем инвестиционного успеха является зафиксированная прибыль на вашем торговом счёте. Всё остальное – ложное, поэтому мы должны избегать учёта открытой прибыли в позициях.

Легко говорить об ошибках, но гораздо труднее перестать их совершать. Проблема многих трейдеров заключается в том, что они знают, что теряют деньги, но не знают, почему это происходит. Трейдинг требует сочетания навыков анализа и навыков торговли. Успех требует, чтобы оба этих базовых элемента были высшего качества.

Применение №1: жадность никогда не будет хорошим качеством

Люди обычно торгуют по одной причине – чтобы зарабатывать деньги. Удивительно, что ставя перед собой такую простую цель, они совершают так много ошибок, когда дело касается закрытия сделки. Хорошее закрытие сделки приносит деньги, тогда как плохое закрытие сделки стоит нам капитала, достоинства и уверенности.

В физическом смысле выход из рынка – это небольшое упражнение для мышц, но слишком часто наши пальцы оказываются бессильными. Мы не берём свой телефон, тогда как экран с котировками продолжает обновляться, и прежде чем мы нажимаем кнопку «отправить», наша прибыль исчезает вместе с нашей силой воли. Каждый инвестор и трейдер в тот или иной момент испытывают этот катастрофический провал в планировании. Хорошие балки заменяются менее качественными.

Когда мы принимаем решение купить акции, наше рыночное приключение проходит через три этапа управления риском. На первом этапе мы хотим защитить свой капитал. На втором этапе мы защищаем свою прибыль, а на третьем – фиксируем эту прибыль. Иногда второй и третий этапы работают друг против друга, и мы выходим из крайне прибыльной сделки с небольшой прибылью. Понимание того, почему это происходит, помогает нам выжить на рынке. Мы должны учиться на своих ошибках, потому что они дорого нам обходятся.

Частичным решением является планирование торговли. Люди могут создавать собственные планы, и в своей книге *«Торговые тактики»* ("Trading Tactics") я привожу различные способы, как сделать это. Каждый планирует зарабатывать деньги, но многие планы оказываются неудачными, а некоторые – особенно неудачными. Что же идёт не так? Многие люди ошибаются, потому что торговый план не соответствует их характеру. Новичок может потерпеть неудачу из-за плохого планирования, но большинство людей терпят неудачу из-за плохого исполнения. Теория не соответствует практике, а практика испорчена нашими собственными слабостями.

Многие сделки разрушает так называемый эффект «Скруджа», потому что трейдер считает, что деньги, полученные с рынка, не должны возвращаться назад в рынок. Когда цена поднимается до \$20,00, а затем откатывается до \$19,00, он не видит в этом нормального прилива и отлива рынка. Вместо этого он видит нападение на открытую прибыль, которая была у него при цене \$20,00.

Подобно жертве, у которой украли сумку, этот трейдер верит, что если он сможет продержаться, ему вернут сумку и его прибыль восстановится. Это уводит трейдеров от рыночной реальности, и их крупные открытые прибыли тают, а иногда превращаются в чистый убыток. Они хотят вернуть свою украденную сумку, поэтому отказываются продать данную акцию.

Эти люди испытывают большую проблему в своих отношениях с деньгами, и это встаёт на их пути лучшего инвестирования и торговли. В такой ситуации планирование сделки должно содержать очень конкретные стратегии выхода, построенные на сигналах, генерируемых целями защиты прибыли. Как и стоп-лосс, целевая цена защиты прибыли говорит нам о том, когда мы должны прислушаться к боли. Она помогает определить, когда мы отдаём назад в рынок достаточное количество своей открытой прибыли. Если мы не решим это заранее, нам будет легко обмануть себя, и мы продолжим удерживать позиции в надежде, что цены вернутся к старым, более высоким уровням.

Существует множество решений, предотвращающих замену качественных балок на балки более низкого качества. Найти лучшее решение – сложная задача. Вот три отправные точки:

- Используйте показатель защиты прибыли, основанный на значениях в долларах, чтобы после падения цены до определённого уровня закрыть сделку.
- Выходите на уровне безубыточности, чтобы рисковать только своей прибылью. Тогда неудачное закрытие оставшейся части сделки не разрушит ваш капитал.
- Сообщите о выходе из сделки своему партнеру или кому-либо ещё, чтобы решение о закрытии принималось без задействования ваших эмоциональных рук.

Жадность подкрадывается к трейдерам и инвесторам разными путями. И каждый раз, когда это происходит, она может увести нашу прибыль. Действуя как умелый вор, жадность меняет свои техники, делая нас беднее даже на хороших рынках. Легко обвинять рынок в убытках, но лучше реалистично взглянуть на наши собственные установки. Жадность – это убыточная установка, потому что она побуждает нас оставаться в убыточной сделке в надежде восстановить потерянную прибыль.

Наблюдайте за своей торговлей. Хотите ли вы в глубине души получить компенсацию за покупку после начала восходящего тренда? Вы можете сказать «нет», но если вы всё ещё удерживаете акцию после явного пробоя восходящего тренда и начала нового нисходящего тренда, значит, жадность побуждает вас ждать компенсацию за запоздалый вход.

Рынок гораздо масштабнее нас. Хорошие трейдеры подходят к нему со смирением, потому что это неравный бой. Хорошие трейдеры принимают то, что им даёт рынок. Плохие трейдеры хотят брать у рынка, и в этом споре желаний жадность чаще всего проигрывает. Жадность заменяет хорошие балки на плохое управление сделкой.

Применение №2: ставки против своего анализа

Трейдинг труден, потому что мы выполняем точный анализ – хорошую балку, – а затем искажаем решение о входе, чтобы соответствовать нашим предубеждениям и страхам, заменяя хорошую балку на худшую плохим исполнением сделки. Часто решение о входе идёт вразрез с нашим первоначальным анализом. В результате мы упускаем прибыльные сделки или открываем убыточные.

Рассмотрим простую трендовую сделку, представленную на рисунке 25.1, для примера того, как работает процесс подмены анализа. Восходящий тренд определяется линией тренда. Цены находят поддержку на линии тренда и отбиваются от неё – это очень лёгкий тренд для торговли. В этом примере план трейдера состоит в том, чтобы дожидаться отката к проверенной линии тренда, перед тем как войти по наилучшей возможной цене. Это разумная стратегия, основанная на хорошем анализе – лучшей балке.

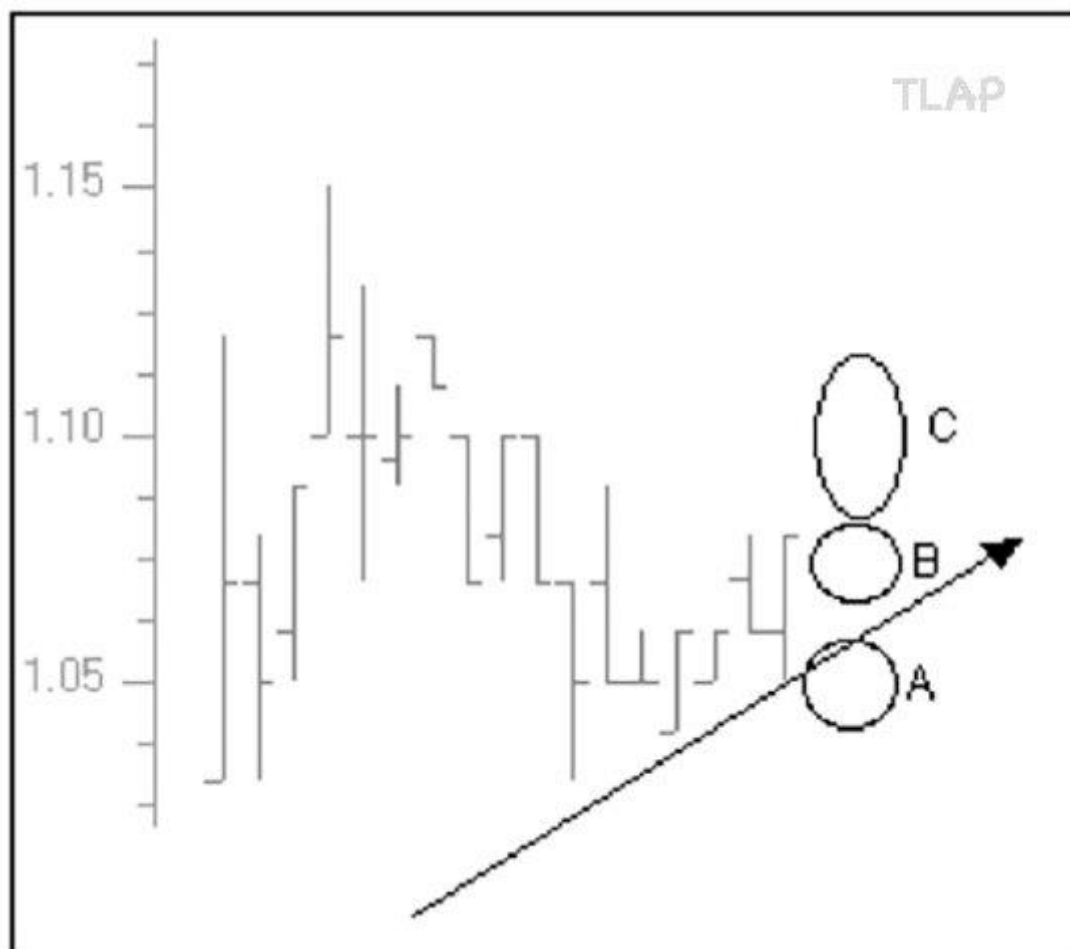
Сигнал для входа генерируется на графике путём снижения цены до линии тренда. Поскольку цена отбивается от линии тренда, этот день закрывается выше неё. Ключевой вопрос: сколько трейдер заплатит завтра?

У трейдера есть три варианта, показанные на рисунке 25.2. И в зависимости от того, какой из них он выберет, это окажет значительное влияние на успех его сделки. Наш первый трейдер устанавливает ордер на покупку в области А. Он хочет купить эту акцию по вчерашним минимумам или даже ниже. Он ищет временную слабость в новом восходящем тренде. Ордер, размещённый ниже текущей линии тренда, полностью игнорирует его анализ. Это слабая балка.

Рисунок 25.1. Сильный восходящий тренд



Рисунок 25.2. Возможные входы



Он хочет купить эту акцию, поскольку она демонстрирует бычий настрой, но откладывает покупку до тех пор, пока её цена не упадет ниже трендовой линии, которую он использует для определения тренда. Его анализ и его действия не соответствуют друг другу. Выход планируется после закрытия цены ниже трендовой линии, потому что есть высокая вероятность несостоятельности тренда. Тем не менее, это то самое условие, которое он хочет видеть, прежде чем купить акцию в ожидании продолжения восходящего тренда.

Теперь успех зависит от того, будет ли тренд вести себя противоположно тому, что предполагал его анализ. Это охота за выгодными предложениями, и удивительно, сколько трейдеров следуют этой стратегии. Если цена не откатится к вчерашним минимумам, они упускают возможность войти в этот тренд. А если цена откатится, эти же трейдеры будут колебаться в отношении покупки, потому что теперь они думают, что это сигнал слабости тренда. Это самый яркий пример замены хороших балок на слабые. Можно привести и другие примеры с тем же эффектом.

Второй трейдер, который размещает ордер в области В, предпринял некоторые шаги, чтобы избежать ставок против собственного анализа. Этот трейдер не хочет платить значительно больше вчерашнего максимума. Он хочет заплатить меньше. Он может начать день с размещения ордера в нижней части отмеченной области, а затем поднять свой ордер в течение дня, если он не исполнится на первоначальном уровне.

Такая стратегия может показаться привлекательной. Однако, если посмотреть глубже, это всего лишь вариация стратегии, которой следовал первый трейдер. Ограничивая ордера на покупку областью В, трейдер по-прежнему не учитывает свой анализ. Ордера, размещённые в этой области, не могут воспользоваться дальнейшей бычьей активностью, так как цена отбивается от линии тренда. Если его анализ верен и линия тренда является мощной поддержкой, то цена должна отскочить. Показанный на последней свече отскок цены должен привести к продолжению отскока и подтверждению нашего анализа. Но если это произойдёт, ордер, размещённый в области В, не будет исполнен.

Опять же, этот трейдер не учитывает свой анализ, делая ставки против силы тренда. Чтобы присоединиться к тренду, он хочет, чтобы этот сильный тренд ослабел. Это желание заменяет превосходный анализ на слабое исполнение сделки, и зачастую тренд уходит без него.

Трейдер, который уважает свой анализ, размещает ордер в области С. Он ожидает, что цены продолжат расти, отскочив от линии тренда. Это ожидание согласуется с его анализом. Он может использовать различные структуры ордеров или время для получения наилучшего возможного входа в течение дня. Он готов заплатить рыночную цену или цену выше вчерашнего максимума. Отскок будет дополнительным доказательством того, что его анализ верен, поэтому, если это необходимо – и в пределах разумного – он преследует цену. Это также согласуется с 34-й стратегией «Причины себе увечья», которую мы обсудим позже.

Стратегии, направленные на получение наилучшей цены входа в течение дня, не следует путать с покупками, которые фактически игнорируют наш первоначальный анализ. Это заменяет превосходный анализ на посредственное исполнение торгового плана.

Если замена превосходного анализа на посредственное исполнение кажется невероятной, рассмотрите наше тестирование в режиме реального времени, в котором принимали участие несколько тысяч читателей нашего еженедельного информационного бюллетеня. Это осведомлённые и умные трейдеры, знающие о торговой дисциплине и использовании технических индикаторов. В начале упражнения мы выбрали неназванную акцию и предоставили всем читателям исчерпывающий анализ с использованием пяти самых популярных технических индикаторов. По ходу торговли мы предлагали читателям сообщать нам, следует ли продавать данную акцию или продолжать удерживать её.

Это был явный и простой тренд, начавшийся от уровня \$0,32. За 14 недель цена поднялась до \$0,55. Защитный сигнал сработал на уровне \$0,45, и мы получили 40% прибыли. Около 30% читателей продали до того, как сработал защитный сигнал. Они взяли меньшую прибыль, некоторые – всего 15%. Только 32% трейдеров продали в момент появления сигнала для

выхода. Остальные читатели удерживали акцию, продав её по цене \$0,30 уже в нисходящем тренде. Подробности данного тестирования в режиме реального времени приведены в книге «Трендовая торговля» (*"Trend Trading"*), и это чётко иллюстрирует, как мы заменяем превосходный анализ на посредственные стратегии, основанные на оптимизме, жадности и страхе.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №26

Указывай на шелковицу, но упрекай рожковое дерево

Интерпретация

Когда могущественные хотят править слабыми, достаточно предупреждения с небольшим проявлением силы. Маленькие наказания развивают дисциплину и послушание.

Истоки

В период Вёсен и Осеней процветающее царство Ци хотело стать доминирующим. Герцог Ци пригласил правителей восьми окружающих слабых царств встретиться для создания альянса. На встрече присутствовали только четыре царства. Герцог Ци был очень раздражён и решил напасть на самое слабое из отсутствующих царств, чтобы преподать урок остальным. Герцог Сун (Song), присутствовавший на встрече, возражал против нападения и отказался участвовать в альянсе.

Герцог Ци был в ярости и хотел немедленно напасть на царство Сун. Его советники указали, что царство Сун находится далеко, тогда как царство Лу находится поблизости.

Кроме того, ещё проще было напасть на очень слабую область Суй, которая была вассалом царства Лу. Её было легче атаковать и быстрее завоевать. Нападение на Суй испугало бы царство Лу и устранило царство Сун. Атака была успешной. Когда герцог Лу услышал о нападении, он быстро сдался герцогу Ци. Другие царства, которые отсутствовали на первоначальной встрече, тоже поспешили присоединиться к альянсу царства Ци.

Теперь герцог Ци имел на своей стороне семь из восьми малых царств. Он стал угрожать царству Сун, которое немедленно сдалось. К 678 году до н.э. герцог Ци объединил все восемь царств, практически не ведя боевых действий. Он пригласил царства присоединиться к альянсу, но те отнеслись к этому с подозрением. Он сформировал альянс, тонко предупреждая других и используя одно из малых царств в качестве примера того, что случится, если другие не выполнят его требований.

Перевод для трейдера: ограничивайте убытки в малых сделках, чтобы развить дисциплину для быстрых действий в крупных сделках

Суть этой стратегии заключается в том, что можно косвенно исправить ситуацию или повлиять на кого-то, наказав другого. С точки зрения трейдинга мы хотим исправить нашу склонность к большим убыткам из-за невнимательности или бездействия. В большей части нашей торговой жизни мы одновременно являемся и шелковицей, и рожковым деревом. Мы используем демо-трейдинг и закрываем убытки, пока они малы. Наша самодисциплина защищает торговый портфель, позволяя ему расти. Принятие небольших убытков развивает торговую дисциплину, необходимую для решительных действий в экстраординарных событиях. Когда приходит время защищать наш портфель – шелковицу, – мы извлекаем выгоду из наказания, полученного в предыдущих сделках и причинившего нам боль мелкими убытками.

Чтобы изменить торговое поведение, мы должны решительно действовать в малых сделках, где на кону стоит небольшая сумма денег, чтобы в дальнейшем решительно действовать, когда на кону будут большие суммы капитала или прибыли. Эта же дисциплина помогает нам фиксировать прибыль, выходя из сделки около вершины восходящего тренда.

Демо-трейдинг, торговое планирование и фиксация убытков, пока они малы – это всё способы наказания рожкового дерева, указывая на шелковицу. Эти небольшие карательные действия напоят нас о правильном поведении, когда мы столкнёмся с крупным убытком или соблазном удерживать убыточную сделку после серии прибыльных сделок.

Данная стратегия лучше всего иллюстрируется на примере обычного искушения трейдера. Наш максимально допустимый убыток в сделке составляет 2% от общего торгового капитала – для этого примера предположим, что он равен \$2 000. Эта цифра сопоставима с точками входа и выхода по стоп-лоссу, которые мы используем для расчёта оптимального размера сделки. Это базовое управление рисками, и оно определяет максимально допустимый риск в любой отдельно взятой сделке.

Мы хотим торговать с низким уровнем риска. В целом это желательно, но в некоторых видах сделок это просто необходимо. Мы снижаем риск, сохраняя те же торговые затраты, но уменьшая разницу в цене между точками входа и выхода по стоп-лоссу. Это создаёт подушку безопасности.

В данном примере мы тратим \$20 070 и входим на уровне \$1,115, покупая 18 000 акций. Основываясь на риске 2% от портфеля \$100 000, мы устанавливаем финансовый стоп-лосс на уровне \$1,00, чтобы он соответствовал значению восходящей линии тренда. Как только цена падает до этого уровня, мы закрываем сделку.

Один из способов снизить риск в сделке – потратить ту же сумму капитала \$20 000 и войти в сделку на уровне \$1,01, чуть выше нашего ордера стоп-лосс, основанного на линии тренда. Мы покупаем 19 802 акции и ставим стоп-лосс на уровне \$1,00. Но исходя из нашего входа на уровне \$1,01, прежде чем мы получим убыток \$2 000, или 2% от общего торгового капитала,

цена может упасть до \$0,91. Выход на уровне \$1,00 подвергает риску всего \$198. Это и есть рожковое дерево, несущее плоды искушения. Если оставить это искушение безнаказанным, оно будет подрывать торговую дисциплину и причинять вред нашему портфелю.

Через два дня после входа в сделку цена падает ниже линии тренда, закрываясь на уровне \$0,94. Это активирует выход из сделки по стопу, но цена не падает до \$0,91, что вызвало бы финансовый выход. Наш убыток составляет \$1 387, что намного меньше максимального допустимого убытка \$2 000. Убыток в \$1 387 – это мелочь в рамках нашего портфеля размером в \$100 000, поэтому мы сохраняем уверенность, что эта сделка хорошая. Мы легко корректируем положение линии тренда или применяем другой индикатор, чтобы оправдать новую сделку.

Поддавшись этому искушению, мы подрываем дисциплину, потому что игнорируем свой торговый анализ. Отличительной чертой успеха в трейдинге является способность действовать в соответствии с сигналами входа и выхода, генерируемыми нашим анализом. В идеале они должны быть тесно связаны с управлением рисками, чтобы финансовые аспекты сделки соответствовали преимуществам анализа.

Однако без дисциплины мы не сможем торговать. Игнорирование торговой дисциплины, независимо от причины, является первым шагом к неудаче в трейдинге.

Когда мы закрываем сделку с небольшим убытком, даже если более крупный убыток будет финансово приемлемым, мы наказываем рожковое дерево, чтобы напомнить себе, насколько важной является торговая дисциплина. Когда приходит время закрыть сделку с максимально допустимым убытком, мы помним о рожковом дереве и действуем эффективно.

Когда приходит время для выхода из сделки после неожиданного катастрофического убытка, у нас уже есть дисциплина для совершения конкретных действий. Несмотря на наши лучшие аналитические усилия, бывают периоды, когда рынки резко обваливаются или отдельные сделки становятся убыточными. Убытки быстро растут, выходя за пределы 2%-го барьера. Именно тут нам требуется мужество и дисциплина для решительных действий. И если мы привыкли наказывать рожковое дерево, наши шансы возрастают.

Более 10 лет мы публикуем тематические исследования торгового портфеля в нашем еженедельном информационном бюллетене. Во всех тематических исследованиях мы условно используем торговый капитал размером в \$100 000, т.е. наш 2%-ый риск составляет \$2 000. Эти исследования предназначены для иллюстрации применения выбранных торговых методов в режиме реального времени. У данного портфеля есть одно золотое правило – все сделки закрываются при максимальном убытке 2%. В некоторых сделках убыток превышает эту величину из-за нисходящего гэпа. В других сделках размер убытка меньше этой цифры, так как сделки совершаются вблизи уровней стоп-лосса. В серии из сотни сделок средний убыток в сделке составляет приблизительно 2% от торгового капитала. Характерной чертой нашего портфеля является то, что мы регулярно наказываем рожковое дерево. Мы показываем читателям, как торговая дисциплина применяется в каждой сделке, независимо от того,

насколько мал убыток в денежном выражении. Нет оправдания тому, что вы продолжаете удерживать сделку, когда есть все условия для выхода.

Результатом нашей дисциплинированной торговли является ежегодная реализованная прибыль, которая варьируется от минимума 59% на медвежьем рынке 2001 года до максимума 111% в условиях бычьего рынка. Успех зависит именно от торговой дисциплины, а не от конкретных методов анализа, применяемых в данных сделках.

Информационный бюллетень также является способом указания на шелковицу, упрекая рожковое дерево. Наши читатели, которые хотят стать лучшими трейдерами, используют примеры тематических исследований, в которых сделки закрываются с небольшими убытками в \$120, что значительно ниже максимально допустимого убытка \$2 000, чтобы напомнить им о лучшем способе выживания на рынке.

Рынок каждый день проверяет нашу торговую дисциплину. И эта неустанная атака должна быть отбита, прежде чем мы сможем предпринять какие-либо другие действия для увеличения прибыли. Каждая новая сделка подвержена риску неудачи, а порой и риску катастрофической неудачи. Чтобы развить дисциплину для решительных действий в критической ситуации, мы должны постоянно практиковаться в менее угрожающих условиях. Быстрое принятие небольших убытков без сожалений даёт нам навык и дисциплину для уверенных действий, когда наши убытки становятся большими.

Порицание рожкового дерева также напоминает нам о дисциплине, необходимой для фиксации прибыли. Закрывать сделку вблизи вершины растущего тренда иногда столь же трудно, как и принять убыток. Когда появляется сигнал для защиты прибыли, мы обычно отдаём часть нашей прибыли, потому что выходим ниже пика тренда. Из-за жадности мы медлим с выходом в надежде, что цены снова поднимутся до предыдущих вершин. Тем не менее, память об уроках, полученных от порицания рожкового дерева, развивает дисциплину в отношении чётких действий по сигналу выхода. Этот выход не всегда идеален, но он гарантирует стабильный поток прибыли. Мы применяем эту стратегию в целях влияния на наше поведение на рынке, принимая небольшие убытки в несколько сотен долларов, чтобы иметь возможность действовать решительно, когда убыток вырастает до \$2 000 или больше.

Применение: демо-трейдинг

Демо-трейдинг позволяет трейдерам исследовать возможности «что, если», тестировать новые подходы, изучать последствия бездействия в убыточных сделках и совершенствовать методы торговли. Торговля ведётся на демо-счёте и исключает реальную эмоциональную боль от неудачи, но не стоит недооценивать её важность. Здесь есть возможность упрекнуть рожковое дерево, используя демо-трейдинг. Мы являемся шелковицей, и демо-трейдинг напоминает нам о последствиях наших действий и влияет на решения о том, какие торговые планы нам следует использовать и как эффективнее управлять сделками. Ошибки и промахи стоят денег, но многие новички пытаются использовать торговую систему сразу же на

реальном рынке. Этот урок может быть очень дорогим. Есть два способа упрекнуть рожковое дерево, тестируя торговые системы.

Первый способ проверяет производительность торговой системы с использованием программного обеспечения для построения графиков. Результаты дадут вам представление о том, насколько успешен выбранный подход. Это всего лишь руководство, потому что можно легко подогнать сигналы для входа и выхода, учитывая то, что уже произошло на рынке. Бэктестирование даёт нам отправную точку.

Следующий шаг – протестировать данную систему в режиме реального времени. Это называется демо-трейдингом. Профессиональные трейдеры используют демо-трейдинг как недорогой способ быть в курсе изменений на рынках. Новички должны использовать этот подход, потому что он снижает стоимость обучения выживанию на рынке. В демо-трейдинге мы не тратим деньги на тестирование новых торговых идей.

Опытные трейдеры хотят расширить свой успех. Трейдеры-новички хотят побыстрее начать торговать либо по своим собственным идеям, либо по заимствованным у других. Обычно эти идеи берутся из книг, по большей части американских. Торговые идеи, изложенные в них, не всегда работают на наших рынках, и это ещё одна причина для применения демо-трейдинга. Некоторые подходы нуждаются в корректировках, прежде чем станут успешными.

Многие люди относятся к демо-трейдингу свысока, ибо не понимают его роли в долгосрочном рыночном успехе. Опытные трейдеры знают, что это жизненно важная часть прибыльной торговли и инвестирования. Демо-трейдинг сообщает нам, насколько высока вероятность успеха нашей идеи. Это основное исследование, необходимое для выживания в трейдинге. Мы хотим знать, работает ли та или иная идея, и мы хотим выяснить это без реальных денежных потерь.

Обозначим шесть шагов к успешному системному демо-трейдингу с использованием компьютерного программного обеспечения.

Шаг 1. Соберите историю Price Action

Для исследования подхода нам нужна некоторая история цен и программное обеспечение для отображения её в виде графика. ПО для построения графиков и анализа быстро отображает исторические данные о ценах в том виде, который легко понять и сравнить с другими акциями. Если нам нужно нечто, что работает в течение многих лет, мы можем использовать данные за последние 10 лет или больше. Для тестирования идеи на текущих рынках мы можем использовать всего два или три года данных.

Шаг 2. Установите торговые цели

К какой категории трейдеров вы относитесь? Сначала определите, какой вид торговли или инвестирования наиболее совместим с вашим образом жизни. Решите, сколько времени вы сможете уделять еженедельно отслеживанию рынка. Это даст вам представление о виде системы, которая может вам подойти. Демо-трейдинг подтвердит это.

Шаг 3. Определите возможность

Некоторые торговые условия легко определяются математическим путём. Возможно, нас интересуют акции, где скользящая средняя с периодом 5 дней пересекает снизу вверх скользящую среднюю с периодом 21 день. ПО ищет акции, соответствующие этим условиям, и показывает результаты торговли.

Другие трейдеры используют классический графический анализ: ищут паттерны поведения толпы. Эти условия иногда трудно определить математически, поэтому трейдеры проводят визуальный поиск на исторических данных. При любом подходе цель одна: постоянно находить возможности для входа и выхода.

Шаг 4. Генерация демо-прибыли

Наша цель – создать надёжную систему, которая будет хорошо работать на большинстве рынков, не требуя сложных настроек. Книга *«Умный трейдинг» ("Smarter Trading")* Перри Кауфмана – хорошая отправная точка для изучения тонкостей тестирования систем. Любое компьютеризированное тестирование систем, или тестирование прибыльности, является кратчайшим путём к демо-трейдингу.

Используя нашу систему пересечения скользящих средних, тестер быстро сообщает нам, сколько сделок было открыто, сколько из них было прибыльных и каков их общий доход. Это могут быть результаты тестирования одной системы, применяемой к нескольким акциям, или результаты тестирования нескольких систем, применяемых к одной акции. Результаты показывают, насколько успешна ваша система теоретически. Они не говорят вам, чем и как торговать. Используйте их как инструмент для оценки конкурирующих подходов.

Такое тестирование торговой системы на исторических данных формирует основу для демо-трейдинга в режиме реального времени, поскольку оно показывает вероятность работы нашего подхода или системы.

Шаг 5. Осмысление результатов

В самом простом случае результаты отображаются на графике в виде стрелок входа и выхода. Платформа MetaStock предоставляет более детализированный отчёт о прибылях и убытках. Как и результаты всех тестирований систем, их нужно рассматривать с осторожностью, потому что это не реальные результаты.

Мартин Принг в книге *«Разбирая чёрный ящик»* ("Breaking the Black Box") подробно объясняет детали отчётов MetaStock и других платформ. Используйте эти методы для чтения отчётов.

В отношении результатов тестирования мы всегда должны задавать два вопроса:

- Можно ли купить точное количество акций по точной цене в точный день, как утверждается в результатах теста?
- Можно ли продать точное количество акций по точной цене в точный день, как утверждает данная система?

Если на любой из этих вопросов ответ «нет», то мы не сможем воспроизвести результаты тестирования нашей системы на демо-счёте в режиме реального времени.

Шаг 6. Демо-трейдинг в режиме реального времени

Шаги с 1 по 5 упрекают рожковое дерево, указывая на шелковицу. Если упрек был успешным – выявил потенциальные проблемы и напомнил о необходимости защиты прибыли в торговой системе, – то мы объединяем демо-трейдинг с реальным трейдингом.

Демо-трейдинг в режиме реального времени активно отслеживает торговлю в рамках нашей торговой системы. Это включает в себя условия для размещения стоп-лосса сразу же после покупки акций (на демо-счёте) и скользящего стопа, предназначенных для защиты прибыли и торгового капитала, а также условия продажи (на демо-счёте).

Демо-трейдинг в режиме реального времени подтверждает наши идеи по мере движения рынка. Это означает выбор акций, соответствующих условиям покупки, и их отслеживание. Создайте торговый дневник в электронной таблице и отмечайте в нём причины для открытия сделок, торговый план, точки входа и выхода.

Некоторые трейдеры отслеживают демо-сделки на экране, используя функцию графиков в реальном времени или избранное на платформе MetaStock. Заметки, добавленные на график, сохраняются – мы всегда можем сравнить наши прогнозы в момент открытия сделки с тем, что происходит на самом деле.

На более сложном уровне некоторые трейдеры используют ПО для разработки детальных торговых планов и дневников. Когда каждый шаг записан, сложнее обмануть себя и скрыть ошибки.

Демо-трейдинг применяет выбранную систему к отдельной акции. В идеале любой демо-трейдинг в режиме реального времени должен основываться на системном подходе, используя прошлые данные Price Action. Его цели ничем не отличаются от реальной торговли, за исключением того, что мы не рискуем реальными деньгами.

Правда в том, что демо-трейдинг не такой, как реальная торговля. Но он и не должен быть таким. В демо-трейдинге мы не рискуем реальными деньгами, поэтому нам легко принимать решения и при необходимости нести убытки. Гораздо сложнее, когда вы рискуете реальными деньгами. Страх и жадность играют важную роль, когда вы хотите заставить демо-систему работать в реальной жизни.

Реальный трейдинг гораздо более эмоционален при получении прибыли или убытков. Невозможно действовать уверенно без надёжного торгового плана. Если наша система проявила себя хорошо в демо-трейдинге и мы уверены в ней, то это повышает шансы на её успешное исполнение на реальном рынке. Время, потраченное на упреки рожкового дерева – тестирование демо-сделок, помогает нам обратить внимание на шелковицу – сосредоточиться на развитии дисциплины, необходимой для торговли на реальном рынке.

Один из читателей новостной рассылки подчеркнул важность этой стратегии. Он написал: «Я хочу поделиться, что помимо образовательных аспектов я получил ещё кое-что важное. Это еженедельное положительное сообщение: *"Вы можете быть успешным трейдером. Разработайте надёжный план. Планируйте каждую сделку. Управляйте рисками. Имейте дисциплину, чтобы придерживаться плана и анализировать свои действия"*. Данное сообщение не только транслируется неоднократно, но и демонстрируется на реальных примерах. Это переводит его из области хорошо звучащей теории в реальность». Наш читатель для улучшения своих результатов и повышения уверенности использует новостную рассылку, наблюдая за примерами сделок.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №27

Притворись сумасшедшим, но оставайся в здравом уме

Интерпретация

Иногда лучше показаться глупым, чем хвастаться и действовать безрассудно. Ведите подготовку тайно, а затем ударьте внезапно, как молния, скрытая в облаках. Пусть враг недооценивает ваши способности.

Истоки

Молодой принц Вэй был возведён на трон в 239 году н. э., когда его отец был смертельно болен. Реальная власть принадлежала двум придворным Цао Шуан (Cao Shuang) и Сыма И (Sima Yi). Цао Шуан контролировал армию и манипулировал молодым императором. Не имея возможности открыто победить врага, Сыма И притворился больным и удалился, тайно наращивая военные силы.

Цао Шуан укрепил позиции при дворе и решил победить Сыма И и захватить трон. Он послал к Сыма И своего агента. Прежде чем принять посетителя, Сыма И лег в постель и притворился больным и слабоумным. Он показывал жестами, чтобы слуги кормили его, намеренно проливая суп изо рта, притворялся, что неправильно понимает слова, имитируя, что он болен, стар и слабоумен.

Агент вернулся ко двору и радостно доложил, что Сыма И умирает и больше не представляет угрозы для Цао Шуана. Уверенный в своей силе, Цао Шуан покинул столицу. Тем временем Сыма И внезапно «выздоровел» и возглавил переворот, вернув власть молодому императору. За заговор против императора он казнил Цао Шуана и его помощников.

Перевод для трейдера: не путайте успех на бычьем рынке с настоящим мастерством торговли

Эта военная стратегия основывается на обмане и сокрытии своих истинных способностей: враг притворяется сумасшедшим, глупым или неосведомлённым до тех пор, пока не придёт время для атаки. Она лежит в основе нашего подхода к рынку, хотя противник-рынок не подозревает об этом. Суть стратегии – в смирении перед лицом подавляющей силы. Противоположность этому – высокомерие и самоуверенность, легко возникающие после ряда

успешных сделок на растущем рынке, когда требуется мало навыков, чтобы создать видимость успешного трейдера.

Хорошие трейдеры боятся риска, однако всегда готовы к нему. Это кажущееся противоречие выглядит безумным, но оно скрывает настоящее торговое мастерство. Пока вы полностью не поймёте риск, вы не сможете его уважать и не научитесь управлять им.

Готовность трейдера учиться, обучать и делиться опытом позволяет ему оставаться умным. Иногда это может казаться менее интеллектуальным, чем предполагает его успех. Оставаться открытым к новым идеям и новым техникам – это умный ход.

Умные независимые или частные трейдеры имеют общие черты, которые противоречат популярным представлениям о трейдерах. В этом смысле трейдеры могут казаться глупыми по сравнению со своими вымышленными противниками. Разрыв между восприятием и реальностью помогает понять, как мы используем эту стратегию для построения торгового успеха. Можно выделить пять аспектов, где за кажущимися безумными ответами скрываются умение и навыки:

- Трейдинг – это сфера, где речь идёт только о деньгах.
- Трейдеры проводят весь день перед экраном.
- Трейдеры совершают тысячи сделок в год.
- Трейдеры могут прогнозировать рынок.
- Хорошие трейдеры не обучают других.

В трейдинге речь идёт не только о деньгах. Трейдер-новичок считает, что это безумный ответ от успешного трейдера. Ведь многих привлекает на рынок в первую очередь перспектива «лёгких денег». Успешные трейдеры используют рынок для создания образа жизни, где полный доход генерируется частичной занятостью. С помощью денег, заработанных в трейдинге, трейдер покупает образ жизни, который сочетает удовольствие и работу. Успешные трейдеры принимают умственный вызов трейдинга, сопоставляя свои навыки и анализ с одними из лучших умов в мире. Деньги, полученные от этой деятельности – это желаемый побочный продукт их мастерства. Настоящие успешные трейдеры говорят о доходности капитала, а не о заработанных долларах. Они фокусируются на наиболее эффективном использовании своего капитала.

Цель трейдера – это образ жизни, поэтому *трейдеры не проводят весь день перед экраном компьютера*. Ослеплённые множеством возможностей, трейдеры-новички считают безумным не пребывать в постоянном контакте с рынком. Они носят свой рыночный пейджер как знак чести.

Иногда трейдеры действительно могут проводить целые дни за экраном компьютера, но только тогда, когда важно следить за рынком в течение дня. Трейдеры, предпочитающие

внутридневную торговлю, понимают, что не могут торговать непрерывно. Им нужен перерыв от работы, требующей интенсивной концентрации. Трейдеры, использующие техники торговли в конце дня, тоже делают перерывы в активности. Полная занятость в трейдинге не означает торговлю каждый день или каждую неделю.

Трейдеры, работающие полный день и находящиеся в подчинении у высшего руководства, действительно могут совершать тысячи сделок в год. *Независимые трейдеры не обязаны совершать столько сделок.* Они ждут появления благоприятных возможностей и потом торгуют. Трейдер, применяющий техники торговли в конце дня, может совершать 30-50 сделок в год и получать достаточную доходность для желаемого образа жизни. Такие трейдеры понимают, когда их действия полностью созвучны с рынком. Это сочетание техники и опыта, которое приводит к почти инстинктивным успешным сделкам.

Счастливые ситуации не длятся месяцами. Хорошие трейдеры признают, что полоса удачи – это стечение благоприятных обстоятельств. Когда рынок начинает меняться, они меняют свою тактику. Если рынок не меняется в течение многих месяцев, эти трейдеры знают, что требуется дополнительная концентрация для управления и исполнения успешных сделок. Трейдинг – это умственно изнурительное занятие, которым просто невозможно заниматься длительное время.

Хорошие трейдеры – скромные. Они признают, что *их успех условен и не абсолютен.* Это не игра, которую можно освоить раз и навсегда. Здесь нет единого решения. Основы успешной торговли остаются неизменными, но методы применения, детали техник, лучшее время для входа и выхода постоянно меняются.

Треjder-новичок считает, что успешные трейдеры притворяются, что *не могут прогнозировать рынок*, и что *их результаты не зависят от вероятности.* С такими убеждениями трейдер-новичок становится лёгкой добычей для тех, кто притворяется, что может прогнозировать рынок.

Чтобы оставаться умными, трейдеры должны постоянно признавать свое незнание – свою глупость. Это не притворство в том смысле, которое используется в обманной военной интерпретации данной стратегии. Это защитная реакция для противодействия высокомерию, которое неизбежно приводит к неудаче на рынке. *Хорошие трейдеры обучают других, потому что обмен идеями между учеником и учителем – это обучение для обоих.* Одни охотно обмениваются идеями неформально в интернет-чатах. Другие делятся идеями более формально через книги и новостные рассылки. Некоторые обучают на лекциях и семинарах. Во всех этих действиях они делятся своим опытом и перенимают опыт других. Учитель учится у учеников, так как их вопросы помогают ему более точно определить свои цели и техники, используемые в собственной торговле.

Когда *успешные трейдеры проявляют готовность учиться*, трейдер-новичок может подумать, что это безумие, но эта готовность учиться гарантирует, что трейдер останется умным.

Рынок – мощная сила, неподвластная какому-либо человеку или правительству. Наши решения о покупке и продаже могут влиять на поведение рынка. Решения правительства по процентным ставкам и политике влияют на поведение рынка. Когда мы открываем сделку, мы выходим на сложную, комплексную, хаотичную арену и торгуем против одних из лучших умов в мире. Нам нужны хорошие инструменты и чёткое понимание наших целей. Мы должны всё время приобретать новые навыки, отбрасывать старые техники, когда они перестают работать, и признавать, как мало мы на самом деле знаем. Этот недостаток мастерства кажется безумием, но это является основой силы в трейдинге.

Применение №1: поиск настоящих трейдеров

«Что нужно, чтобы стать трейдером фондового рынка?» Все общие ответы упускают из виду наиболее важные аспекты торговли, связанные с риском, неопределённостью и личной ответственностью.

Успешные трейдеры боятся риска. Они делают всё возможное, чтобы минимизировать риск, поэтому они торгуют на рынке. Мои торговые инструменты дают возможность определять и управлять риском на моих условиях. Это одна из привлекательных черт трейдинга, потому что трейдинг прежде всего касается управления рисками. Чтобы стать трейдером, нужно понять своё отношение к риску.

Наибольший риск возникает тогда, когда нам неизвестен результат заранее. Мы уменьшаем риск, понимая вероятность одного результата по сравнению с другими. Мы торгуем на балансе вероятностей. Чтобы найти эти высоковероятностные точки, некоторые используют фундаментальный анализ. Я использую графики и технический анализ, применяя методы, изложенные в моих книгах *«Торговая тактика»* и *«Трендовая торговля»*. Многие используют комбинацию этих техник. Цель состоит в том, чтобы найти высоковероятностные возможности, поскольку они снижают риск неудачи.

Принимая неопределённость как факт рыночной жизни, мы разрабатываем соответствующие методы управления рисками. Я правильно прогнозирую примерно 70% своих сделок. То, как я справляюсь с 30% убыточных сделок, определяет мой успех в трейдинге. Управление рисками означает сопоставление цены выхода с её воздействием на наш капитал. Когда мы теряем деньги, это сначала уменьшает нашу прибыль, а затем разрушает капитал. Мы защищаем прибыль и капитал, заранее планируя, когда мы выйдем из сделки, если ошиблись, и когда мы выйдем с прибылью, если окажемся правы. Применение такого плана на практике, особенно когда это связано с получением убытков, требует исключительной дисциплины. Самодисциплина – вот что необходимо трейдеру. Когда я ошибаюсь, в среднем я теряю всего 2% от общего торгового капитала.

Хорошие трейдеры всегда несут полную ответственность за свои результаты. Здесь некого винить. Те, кто не умеет торговать, всегда находят оправдания своим неудачам. Это настоящее безумие, и это совершенно неразумно.

Применение №2: делитесь торговыми секретами

Мы обучаемся, когда обучаем других. На рынке обучение означает делиться своими торговыми секретами. Это кажется безумием, и меня часто спрашивают: «Почему вы делитесь своими торговыми секретами?»

Наше торговое преимущество не подразумевает доступа к закрытой, или специализированной, информации. Оно исходит из наших торговых навыков, которые развиваются путём образования и опыта. Результаты же определяются нашими реакциями на жадность и страх.

Имея ту же самую информацию, что и наши конкуренты, мы принимаем совершенно разные решения, потому что у каждого из нас своя личность. Когда мы решаем купить или продать, мы включаем целый контейнер побочной информации. Даже если мы применим механическую торговую систему, такую как «чёрные ящики», рекламируемые в глянцевых брошюрах, наше положение не станет лучше, потому что в итоге мы должны принять окончательное решение отправить ордер на покупку или продажу.

Когда я говорю о конкретных торговых техниках, подходах или индикаторах, здесь сохраняется то же самое преимущество. Неправильно думать, что у меня есть некое преимущество, потому что я использую секретные техники или индикаторы, которые доступны только избранным. То, что эта информация широко распространена, не значит, что она не может эффективно применяться многими игроками на рынке.

Отвлечитесь от рынка и изучите аналогичную ситуацию в другой области. Многие читатели хотели бы так же хорошо играть в гольф, как Тайгер Вудс. Что мешает им достичь такого же уровня мастерства? Отсутствие некоей информации, знания или навыка?

Гольфисты могут смотреть игру Тайгера Вудса на любом спортивном канале. Вам доступны любые обучающие видео, и мы можем просматривать его идеальные удары в замедленной съёмке, анализируя каждое движение. Он не использует каких-либо секретных инструментов. Гольфисты могут приобрести точно такие же клюшки и использовать те же самые мячи для гольфа, что и он. Тайгер Вудс открыто рассказывает о методах и инструментах, которые использует в своей игре.

Мы знаем, что тысячи гольфистов с энтузиазмом следуют методу Тайгера Вудса, но это не умаляет его доминирование в спорте. Как бы мы ни старались подражать его свингу, его путтингу или его выбору клюшек, нам просто не хватает навыков, необходимых для применения этих знаний таким образом, чтобы это соответствовало его игре.

Тот факт, что Тайгер Вудс делится с нами знаниями, не представляет никакой угрозы для него. Раскрытие моих знаний о торговых инструментах, методах и индикаторах не представляет угрозы ни для моей торговли, ни для вашего конкурентного преимущества.

Наше торговое преимущество исходит из того, как мы используем выбранные инструменты. Оно не исходит из эксклюзивного владения ими или информацией о рынке. Чем больше мы знаем и чем лучше инструменты мы используем, тем больше шансов, что мы улучшим свои навыки. Мы даём себе возможность учиться быстро, основываясь на опыте других.

Мы используем наш еженедельный информационный бюллетень для обучения читателей, как стать лучшими трейдерами посредством развития торговой дисциплины и хорошего управления сделками и риском. Некоторым это кажется безумием, потому что мы делимся своими знаниями о торговых техниках. Для этого мы используем несколько различных видов обучающих техник.

Первая и самая распространённая техника – обсуждение того, как мы идентифицируем и отбираем сделки, как мы управляем ими, пока они открыты, и, наконец, как мы закрываем их. Некоторые из этих обсуждений носят теоретический характер и дают основу для изучения материала. Другие примеры более практичны и основаны на недавней рыночной активности. Обсуждаемые сделки становятся торговыми примерами. Эти аналитические заметки выполняются в режиме реального времени и еженедельно обновляются в рамках тематического исследования. Трейдеры наблюдают, как развивается данная сделка в течение недели, а затем читают наши заметки по управлению сделкой, чтобы понять, как лучше управлять таким видом торговой ситуации по мере её развития.

Портфель сделок в рамках тематического исследования является важным обучающим инструментом. Он содержит результаты различных торговых стратегий. Что ещё более важно, поскольку заметки по каждой сделке тематического исследования публикуются еженедельно в режиме реального времени, читатели имеют возможность изучить проблемы, которые возникают в процессе торговли. Понимая, как другие управляют торговыми ситуациями, они могут разработать эффективные решения для своей торговли и отказаться от тех, которые не работают.

Иногда выход из сделки в рамках строгой дисциплины кажется безумием, поскольку основной тренд демонстрирует силу, и цены продолжают расти. Это очевидное безумие заметно в отдельных сделках, но комбинированные результаты таких дисциплинированных сделок последовательно приносят превосходную прибыль.

Второй подход к обучению начинается с обсуждения конкретной техники. Это включает критерии отбора и общую схему методов анализа, необходимых для успешного выбора сделки. Вооружившись этими заметками, читатели могут просмотреть серию безымянных графиков и применить анализ. На следующей неделе мы публикуем аналитические заметки и обновляем графики с недельной ценовой активностью. Это даёт читателям возможность сравнить их анализ с нашим. Это похоже на небольшой тест.

Третий метод обучения предполагает, что читатель уже знаком с техникой. Это может быть тест на распознавание паттернов или тест анализа с использованием указанных индикаторов. Читателям предоставляются безымянные графики, и их просят завершить определённый стиль анализа. Например, это может быть определение паттерна «флаг» и установка целевых проекций. На следующей неделе мы публикуем решения для данных примеров.

Такое обучение даёт преимущество аудитории. Но оно также даёт преимущество и преподавателю. Вопросы, задаваемые аудиторией, и обратная связь от тех, кто читает мои информационные бюллетени или книги, помогают мне улучшать свою торговлю. Новые идеи не представляют угрозы. Вызовы существующим идеям – это здоровый способ построения лучших торговых подходов. Преподавание и обучение кажутся безумной идеей только тем, кто обречён на неудачу. Убеждение в том, что вы знаете настолько много, что вам больше нечему учиться – вот что является безумным.

Применение №3: знайте, кто самый большой глупец

Треjder приходит на рынок с единственной целью: получить прибыль. Когда он тянется за призом, сколько ему следует взять и у кого он его отбирает? Он отбирает его у глупцов, которые покупают акции по нелепо высоким ценам? Когда у него прибыльная сделка, означает ли это, что другой человек теряет? И да, и нет. Как вы считаете, какой ответ оказывает существенное влияние на то, как вы торгуете на фондовом рынке? За явно безумным ответом «оставлять прибыль от торговли другим» скрываются навыки, необходимые для последовательного успеха.

Те, кто говорит «да», считают, что трейдинг – это игра с нулевой суммой, где в каждой сделке есть один победитель и один проигравший. Такая точка зрения на рынок заставляет вас пытаться извлечь максимальную возможную прибыль из каждой сделки. Превращая рынок в игру победителей и проигравших, вы искажаете рыночную деятельность, потому что считаете, что большинство других участников – глупцы. Но это не так. Они умные трейдеры, такие же, какими надеетесь стать и вы.

Является ли рынок игрой с нулевой суммой? Вера в концепцию нулевой суммы даёт нам повод винить себя каждый раз, когда мы продаём чуть ниже вершины. Это создаёт нереалистичное представление о рынке и налагает нереалистичные ожидания. Мы всегда стараемся продать на вершине и купить на дне, потому что считаем, что хорошие трейдеры покупают на дне и только глупцы покупают на вершине. Мы изначально настраиваемся на неудачу, потому что не можем последовательно определять вершину и дно.

Те, кто на вопрос об игре с нулевой суммой отвечает «нет», имеют преимущество, потому что у них более реалистичное понимание рынка, даже если это может показаться безумием в конкурентной рыночной среде. Когда мы открываем сделку, мы уверены, что приняли осознанное решение. Человек, который продаёт нам, имеет точно такое же убеждение; единственная разница, что он находится на противоположном конце сделки. Если все сделки на фондовом рынке – это игра с нулевой суммой, тогда одна из сторон является дураком, и мы предполагаем, что дурак – это не мы.

Когда я покупаю ту или иную акцию, я не чувствую себя дураком. Иначе я не покупал бы её по этой цене. Позже цена может упасть, и я могу почувствовать себя глупо, но я не считаю себя идиотом. Я покупаю ценность и продаю ценность.

Мы можем определять ценность по-разному, но конечный результат остаётся тем же. Независимо от того, пытаемся ли мы купить по сниженной стоимости или торгуем импульс, присоединяясь к растущей акции, все мы верим, что купили нечто, что будет расти в цене. Кто-то в конечном итоге ошибается – тот, кто продаёт на самом дне, и тот, кто покупает на самой вершине – но люди, находящиеся между ними, тоже покупают и продают, основываясь на ценности.

Человек на другой стороне сделки может иметь множество причин для продажи, включая фиксацию достаточной прибыли. Акции, которые мы продаём, всё ещё имеют потенциал для роста. Мы продаём продолжающее функционировать предприятие. Ведь если бы это было не так, то кто бы тогда стал покупать у нас эти акции?

Признавая, что инвестиции в фондовый рынок не являются игрой с нулевой суммой, мы устанавливаем более реалистичный стандарт прибыли от любой сделки. Признавая, что человек на другой стороне сделки не идиот, мы учимся относиться к нему с уважением. Мы не сможем выйти за рамки выживания, если не научимся точно оценивать наших оппонентов.

В каждой сделке я предполагаю, что человек, находящийся на другой стороне, более информирован, более умён и лучше разбирается в трейдинге, чем я. Это может звучать безумно, но это необходимо для долгосрочного выживания на рынке.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №28

Убери лестницу у забравшегося на крышу врага

Интерпретация

Умышленно показывайте свои слабые места, чтобы заманить врага в ловушку. Как только враг окажется внутри, отрежьте ему пути к отступлению и уничтожьте его.

Истоки

Эта стратегия взята из «Истории Трёх Царств». В 231 году н.э. армия Шу вела изнурительную войну с армией Вэй. Исход войны зависел от того, кто продолжит битву. Лидер армии Шу был введён в заблуждение, полагая, что его вызвал император, поэтому был вынужден отступить с поля боя. Он знал, что если сделает это открыто, армия Вэй начнёт преследование и, вероятно, победит его.

Он придумал ловушку для армии Вэй. Когда генерал Вэй обнаружил, что армия Шу отступила, он сконцентрировал силы и начал преследование. Когда его войска догнали арьергард Шу, началась ожесточённая битва. Армия Шу сделала вид, что потерпела поражение, и отступила ещё дальше. Опасаясь ловушки, войско Вэй остановилось для обдумывания данной ситуации, но не нашло следов армии Шу.

Затем армию Вэй внезапно атаковал другой генерал Шу. Он снова симулировал поражение, и армия Шу отступила. Серия мелких атак и внезапных отступлений продолжалась. Армия Вэй становилась всё увереннее, полагая, что эти мелкие арьергардные действия показывают растущую слабость и отчаяние армии Шу.

Войско Вэй преследовало отступающую армию Шу в долине. Пути были узкими, труднопроходимыми и усыпаны брошенной отступающими войсками Шу броней. Вдруг тысячи стрел посыпались на них со стороны солдат Шу, расположившихся на утёсах над долиной. Поняв, что они попали в засаду, солдаты Вэй попытались отступить, но выход из долины был заблокирован огромными камнями. Попавшая в ловушку армия Вэй была окружена и разгромлена.

Перевод для трейдера: избегайте ложных пробоев тренда

Эта стратегия применяется против трейдеров. Она не применяется рынком сознательно, но её эффект такой же. Трейдер заманивается в акцию, потому что она выглядит дешёвой по сравнению с предыдущей ценой. Это стратегия «приманки», когда покупатель заманивается в магазин рекламной акцией или бесплатным предложением. Но как только он оказывается внутри, его побуждают тратить больше денег. Данная стратегия не применяется на финансовом рынке в таком виде, но её эффект тот же: трейдеры попадают в некоторую торговую ситуацию и теряют в ней гораздо больше денег, чем планировали. Когда лестница убрана, мы не можем использовать свой капитал для более эффективных рыночных возможностей. Рыночная лестница, по которой мы поднимаемся, строится на наших эмоциональных реакциях, в основном на жадности, затуманивающей наш разум. Это отрицательно влияет на наш анализ, вовлекая нас в ситуации, которых следует избегать.

Некоторые люди намеренно ищут акции, соответствующие этим критериям. Они ищут «качественную компанию по низким ценам», полагаясь на свой фундаментальный анализ при поиске акций, цена которых должна вырасти. Это стратегия для инвесторов с глубокими карманами и небольшим количеством альтернативных способов использования своего капитала. Данная стратегия не подходит трейдерам, которые хотят использовать свой капитал максимально эффективно.

Эта стратегия наносит вред трейдеру четырьмя способами:

- Торговля пробоев тренда.
- Перерывы в восходящих трендах с временными прибыльными покупками.
- Горячие рыночные области.
- Дешёвые акции.

Торговля пробоев тренда является разновидностью покупки на дне, или открытия сделок по акциям, которые, по-видимому, выходят из сильного нисходящего тренда. Эта стратегия лежит в основе многих торговых подходов и индикаторов, предназначенных для определения дна нисходящего тренда, как только оно появляется. Этот подход основан не на качестве компании, а на снижающейся силе существующего нисходящего тренда. Мы применяем инструменты анализа, чтобы понять природу и характер тренда.

Применение инструментов анализа тренда способствует успешной торговле, но мы будем глупы, если проигнорируем эмоциональный аспект этой техники. Торговля на пробое тренда приобретает дополнительную остроту, когда цена падает значительно ниже предыдущих пиковых уровней. Нисходящий тренд, начавшийся от уровня \$20,00, в рамках которого цена снижается до \$18,00, не так привлекателен, как тренд, начавшийся от уровня \$2,00, в рамках которого цена упала до \$1,00. Эта ситуация имеет две приманки – лестницы – которые затуманивают наш разум.

Первая – это степень падения цены: 50%. Акции, упавшие так низко, выглядят «дешевле» тех, которые упали в меньшей степени. Вторая привлекательная особенность – степень ценового леввериджа. Менее дорогая акция предлагает большую прибыль благодаря воздействию ценового леввериджа. Эти особенности наиболее заметны в спекулятивных акциях с низкими ценами.

Получить хорошую прибыль можно не только на резком падении цены. Сильный восходящий тренд привлекает такой же возможностью во время отката. Цена возвращается к линии тренда, кратковременно касается её и затем отскакивает. Трейдеры, покупающие в момент временного ослабления цены, могут присоединиться к установившемуся тренду по более низкой цене. Такая техника входа в середине движения является отличной стратегией торговли по тренду.

Техника входа в середине тренда превращается в стратегию «забери лестницу», когда временное ослабление цены становится началом нового нисходящего тренда. Жадность подставляет лестницу, и трейдеры покупают на падении. Эти покупки чётко прослеживаются в разворотном паттерне «голова и плечи». Правое плечо – это последний рывок в неудачном восходящем тренде. Цена снижается от пика – головы паттерна – и пробивает линию восходящего тренда. Несмотря на значительное падение, трейдеры покупают акции, поднимая цены в виде временного ралли. Это падение формирует правое плечо. По мере падения новые трейдеры покупают акции, полагая, что снижение цены временное и восходящий тренд продолжится.

Лестница построена на жадности и надежде. Когда установится нисходящий тренд, рынок забирает лестницу. Трейдеры теряют возможность использовать свой капитал, поскольку он заблокирован в убыточной позиции.

Нигде жадность и надежда не строят лестницу так искусно, как в горячих секторах рынка. В 2005 году рынок золота был горячим сектором, поскольку цены на золото резко росли. Трейдеры устремились на австралийский рынок для торговли акциями компаний по добыче золота. На австралийской бирже котируются более 100 «золотых» акций. Эти «бесплатные» и «промоакционные» лестницы имели самые разные формы и размеры: от тяжеловесных, дорогостоящих «золотых» акций до дешёвых спекулятивных акций горнодобывающих и геологоразведочных компаний. Данная лестница была создана горячим товаром и горячим рыночным сектором.

Рынок убирал эту лестницу многими способами. Большинство «золотых» акций демонстрировали значительную волатильность, а также сильные восходящие и нисходящие тренды. Инвесторы катились на американских горках без гарантии, что данная акция закончит год значительно выше, чем она его начинала. В рамках сектора охотники за выгодными покупками обнаруживали множество дешёвых спекулятивных акций, которые были во флете или торговались против тренда. Не каждая «золотая» акция была успешной, и не каждая «золотая» акция росла в цене. Этот горячий рыночный сектор приносил хорошие доходы лишь опытным трейдерам. Многие участники оказались жертвами рынка, который убирал лестницу после того, как они поднимались на крышу.

Трейдерам успешно торгуют в таких ситуациях, если отодвигают свои эмоции на задний план. Если мы осознаём свою жадность и понимаем, какое влияние она оказывает на наше восприятие графика, то мы принимаем более обоснованные решения. График даёт нам метод объективной оценки акций и позволяет отделить прибыльные возможности от тех, которые просто заманивают нас потратить ещё больше денег на рынке. Хотя мы можем не потратить много денег, но когда после подъёма на крышу рынок забирает лестницу, мы больше не имеем доступа к этому капиталу, чтобы использовать его для торговли других, более успешных возможностей.

Треjder-новичок становится жертвой этой стратегии, когда ошибочно фокусируется на дешёвых или недорогих акциях. Это приводит его в те секторы рынка, которые требуют высокого уровня торгового мастерства. Он избегает дорогих акций, торгующихся по \$25,00, потому что у него ограниченный капитал. Он считает, что не может «позволить себе» купить их, но «позволяет себе» купить акции, торгующиеся по \$0,15. Его определение дешёвых и дорогих акций не связано с поведением тренда, рыночной стоимостью или результатами компании. Это просто результат запутанного мышления, которое подталкивает его к лестнице дешёвых акций только потому, что он считает, что не может позволить себе купить дорогие. И как только он поддаётся соблазну дешёвых акций, его собственная торговая неопытность убирает из-под него лестницу. Далее ценовой левверидж, работающий против него, уничтожает его торговый капитал.

Треjder-новичок может избежать этой ошибки, концентрируясь на доходности своего торгового капитала. Это важный показатель, и он зависит от изменения цены в растущем тренде. Количество акций, которое он может купить, не имеет отношения к доходности капитала. Акция стоимостью \$100, поднявшаяся до уровня \$110, принесёт ему тот же процент доходности капитала, что и акция стоимостью \$1,00, поднявшаяся до уровня \$1,10.

На рынке есть масса примеров успешного действия этой стратегии, доводящей трейдеров до разорения. Чтобы выжить, мы должны распознать данную стратегию и применить эффективные методы для ограничения её воздействия на нас. Некоторые пробои трендов будут истинными и дадут нам отличные возможности для получения прибыли, поэтому мы должны научиться их распознавать.

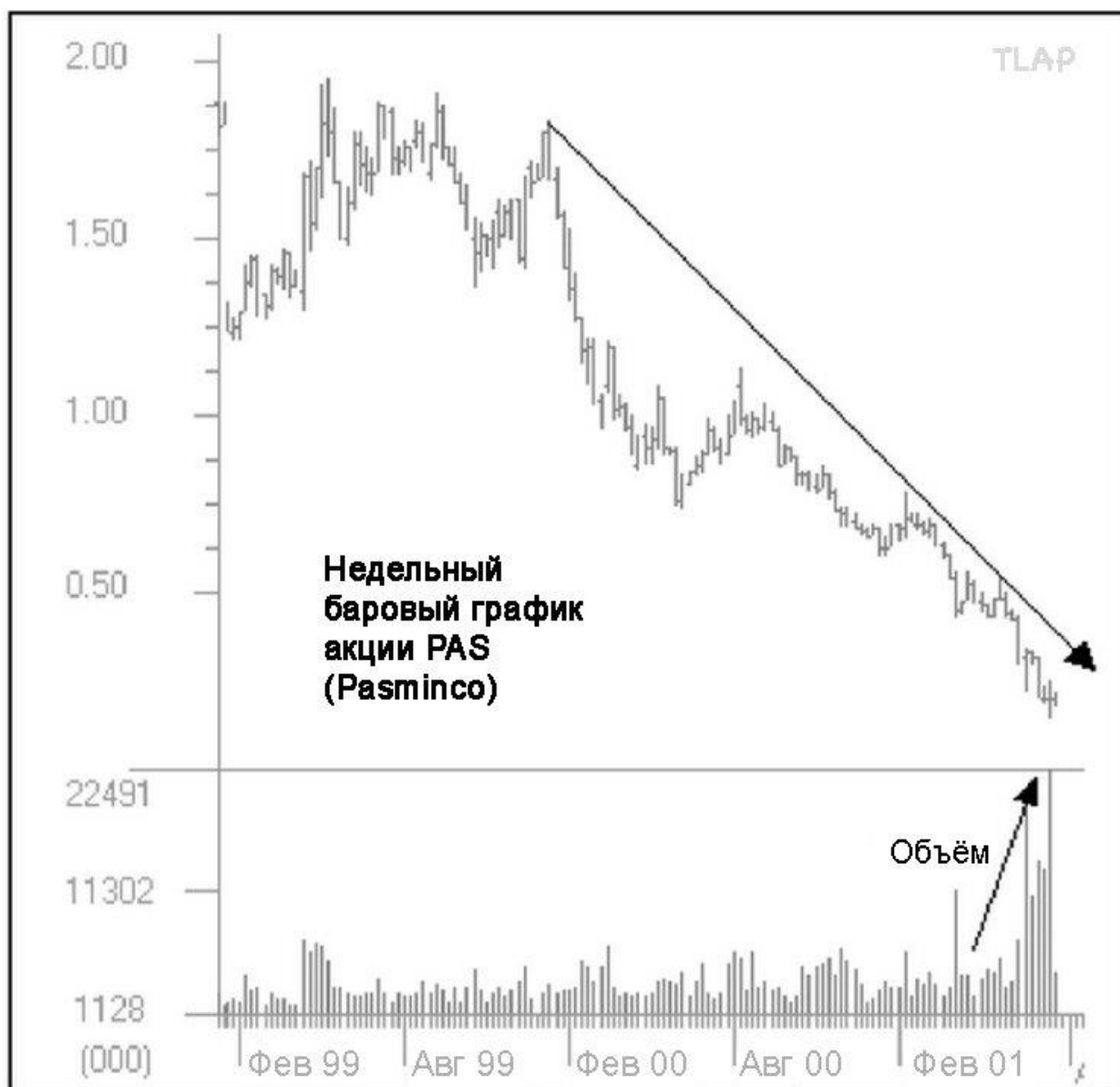
Применение №1: защита от надежды

Эти заметки относятся к акции, привлекавшей многих трейдеров низкими ценами по сравнению с предыдущими максимумами. Заметки взяты из нашего еженедельного информационного бюллетеня. Они были написаны в ответ на статью, опубликованную в ведущей финансовой газете *"The Australian Financial Review"*, в которой утверждалось, что данная акция демонстрирует классическую ситуацию восстановления цены, которой могут воспользоваться простые люди. Это было своего рода приглашением к покупке акций на дне, и многие трейдеры клюнули на него, в итоге потеряв очень много денег.

Многие поддались соблазну подняться по этой лестнице, приняв приглашение от рынка и получив одобрение ведущих финансовых комментаторов и брокеров на покупку акций компании с хорошей репутацией по очень низким ценам. Эти заметки подчёркивают привлекательность данного приглашения, показывая, как трейдеры уговаривают себя подняться по лестнице. И как только они купили эту акцию – поднялись на крышу, – рынок убрал лестницу из-под их ног. Цена акции продолжила падение, дойдя до минимума на уровне \$0,05, после чего её сняли с биржевых торгов через 12 недель после того, как эти заметки были включены в наш еженедельный бюллетень.

Основная идея заключается в том, что трейдеры должны купить некую акцию, не пользуясь популярностью, в надежде, что её цена восстановится. Мы находим идею выгодной покупки очень привлекательной. Выгодные покупки появляются в акциях, находящихся в нисходящем тренде. Трейдеры и инвесторы делают ставки против существующего нисходящего тренда, ибо верят, что он в конечном итоге превратится в восходящий. Это сопряжено с высоким риском. Стратегия подходит трейдерам, ищущим акции, на которых вот-вот должен произойти пробой. Таких трейдеров редко приводят в пример как тех, кто подходит к торговле с полной ответственностью. Они часто торгуют акциями с малой капитализацией и акциями с небольшими объёмами торгов. Их часто называют «игроками» или «спекулянтами». Во многих случаях эти термины используются, чтобы отделить такую деятельность от деятельности инвесторов, ориентированных на ценность, которые фокусируются на более значимых акциях и компаниях. Это разделение не очень полезно, потому что природа тренда и наша вера в его изменение определяют значительную часть общего риска, связанного с этим видом торговой деятельности. Ставки против тренда всегда опасны.

Рисунок 28.1. Продолжающийся тренд



Давайте рассмотрим недельный баровый график акции Pasminco (PAS), представленный на рисунке 28.1. Мы видим стабильное падение цены. Некогда уважаемая ресурсная компания постепенно превратилась в спекулятивную ресурсную компанию. И такое изменение произошло не внезапно. Это устойчивое, длительное падение ценности данной акции. На разных уровнях цен в рамках этого падения различные финансовые комментаторы рекомендовали покупать акцию PAS, прогнозируя восстановление её цены. И на каждом из этих этапов у технических трейдеров было множество методов, чтобы решить, насколько вероятен такой исход.

Стабильный рост объёма за последние месяцы свидетельствует о сильном давлении со стороны продавцов. Это подтверждается падающими ценами и высоким объёмом. Такая ситуация возникает, когда держатели акции так отчаянно хотят продать её, что предлагают эту акцию по всё более низким ценам. Решение продавцов снизить запрашиваемую цену подпитывает всплеск объёма.

Все акции, демонстрирующие классическое восстановление цены, находятся в нисходящих трендах. Акция PAS и другие акции соответствуют этому критерию. Но это вовсе не значит, что трейдеры могут покупать по любой цене и ждать восстановления. Те, кто использовал эту технику в январе 2001 года, как показано в кружке А на рисунке 28.2, до сих пор ждут восстановления цены. Несмотря на исторический урок, многие трейдеры поддаются соблазну новой лестницы, которую подставляет им рынок. Они надеются подняться на крышу. Трейдеры, правильно оценивающие разворот тренда, а также те, кто ждёт подтверждения тренда, считают, что смогут получить прибыль, пока первоначальный трейдер ждёт выхода своей сделки на уровень безубыточности. Они считают, что слишком умны, чтобы попасть в ловушку, но из-под их ног убирают лестницу после того, как они поднялись на крышу. Они даже пытаются построить свою собственную лестницу, как показано сплошной линией.

Трейдер В входит в рынок агрессивно, предвидя смену тренда. В этом теоретическом примере он оказывается прав в своей оценке. Трейдер С более консервативен и ждёт прекращения первоначального роста и формирования отката. Трейдер D видит восстановление цены акции PAS значительно позже, когда тренд уже явно установился. Все эти трейдеры считают, что смогут заработать на росте PAS, пока она не вернётся к уровню цены, по которой входил трейдер А. Трейдер А несёт значительные убытки, поскольку его капитал привязан к сделке по акции PAS, тогда как его можно было бы использовать более эффективно в других акциях. Убытки усугубляются тем, что пока другие зарабатывают на новом восходящем тренде, он всё ещё ждёт выхода на уровень безубыточности.

Когда нас заманивают покупкой на минимальных уровнях, нужно хорошо понимать, какие возможности могут быть прибыльными, а какие, скорее всего, нет. Дневной график акции PAS показывает два очень простых метода, с помощью которых мы можем отличить одно от другого.

Рисунок 28.2. Стоимость возможности



Первый – это линия тренда. Хотя мы можем наносить на график краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные линии тренда, они показывают одно и то же – нисходящий тренд. Для трейдеров, которые ждут классического восстановления цены, эта новость не очень хорошая. Данный тренд не показывает никаких признаков замедления или разворота.

Некоторые трейдеры рассматривают такие акции, как PAS, в качестве кандидатов для сделки по причине их низкой цены. Они считают, что если купят по \$0,15, то цена не сможет упасть намного ниже. Эту же логику использовал трейдер А, купивший акцию PAS по \$1,00. А при цене \$0,15 его убыток составил 85%. Трейдер-новичок – потенциальный покупатель акции PAS по цене \$0,15 – смотрит на трейдера А и считает, что может поступить мудрее. На уровне \$0,15 он видит только перспективу роста. Он забывает, что если акция PAS продолжит падение до уровня \$0,025, то он потеряет почти те же 85% своего капитала. Цена \$0,025 для PAS кажется невероятной, но помните, что для трейдера А цена PAS \$0,15 тоже казалась невероятной. Пока длится сильный нисходящий тренд, трейдерам нужно быть осторожными с тем, что они считают допустимым абсолютным минимумом.

Альтернативная тактика для трейдеров, торгующих пробой, основана на применении множественной скользящей средней Группы (ГММА). Этот индикатор используется для подтверждения тренда и подсказывает, не является ли данная ситуация лестницей, которую нужно игнорировать. Он помогает распознать, когда рынок применяет к нам стратегию удаления лестницы после того, как мы поднялись на крышу. В частности, мы рассматриваем отношения между двумя группами скользящих средних. Группа краткосрочных МА показывает, как мыслят трейдеры. Группа долгосрочных МА показывает, как мыслят инвесторы. В применении этих индикаторов важны три отношения:

- Расширение или сжатие группы краткосрочных МА.
- Расширение или сжатие группы долгосрочных МА.
- Степень разделения между этими двумя группами МА.

Различия в этих отношениях помогают выбрать наиболее подходящую торговую технику. Отношения на графике акции PAS, представленные на рисунке 28.3, демонстрируют трейдеру, что этот нисходящий тренд хорошо поддерживается долгосрочными инвесторами. Широкий разброс долгосрочной группы МА показывает, что инвесторы используют каждый рост цены для продажи акции PAS. Это не указывает на то, что долгосрочные инвесторы покупают акцию PAS в ожидании нового восходящего тренда. Если бы это было так, мы увидели бы сжатие долгосрочной группы МА.

Область А на графике индикатора ГММА не была началом нового восходящего тренда. Рост был остановлен продажами, так как долгосрочные инвесторы постоянно продавали эту акцию. Расширение группы долгосрочных МА показывает, что они агрессивно продают, причём некоторые из них проявляют большую нетерпеливость, стремясь закрыть свою позицию по любой цене.

Группа краткосрочных МА – трейдеры – не проявляет большого энтузиазма. Ценовые ралли очень короткие и малозначительные. Очень низкие цены акции PAS привлекают большее количество мелких трейдеров, но они придерживаются стратегии «покупай и удерживай». Они ищут долгосрочные прибыльные покупки, и им неинтересно гнаться за ценой. У них по-прежнему сохраняется мрачный прогноз по этой акции, хотя они ждут светлого будущего для неё. Они видят постоянное падение цены, поэтому знают, что им не нужно перебивать спрос друг у друга в попытке купить её.

Рисунок 28.3. Множественная скользящая средняя Группы



Всплеск объёма показывает, сколько людей взобралось на эту лестницу. Ослеплённые жадностью, они верили, что цена акции PAS может вернуться к предыдущим максимумам \$1,00 или даже \$1,75. Рынок не принимает осознанного решения убрать лестницу – трейдеры сами реализовывают эту стратегию, буквально выбивая лестницу из-под своих ног покупкой акции. Привлечённые возможностью, они твёрдо верят, что падение акции остановится.

На рынке присутствует очень сильный медвежий настрой, потому что разворот тренда начинается с ралли, а в данном случае однодневный скачок цены на предыдущей неделе не был ралли. Это всего лишь ценовой всплеск, и группа краткосрочных скользящих средних не показывает признаков сжатия.

Не менее медвежьей является и степень разделения между этими двумя группами скользящих средних: между ними достаточно места для ралли, не угрожающего целостности нисходящего тренда.

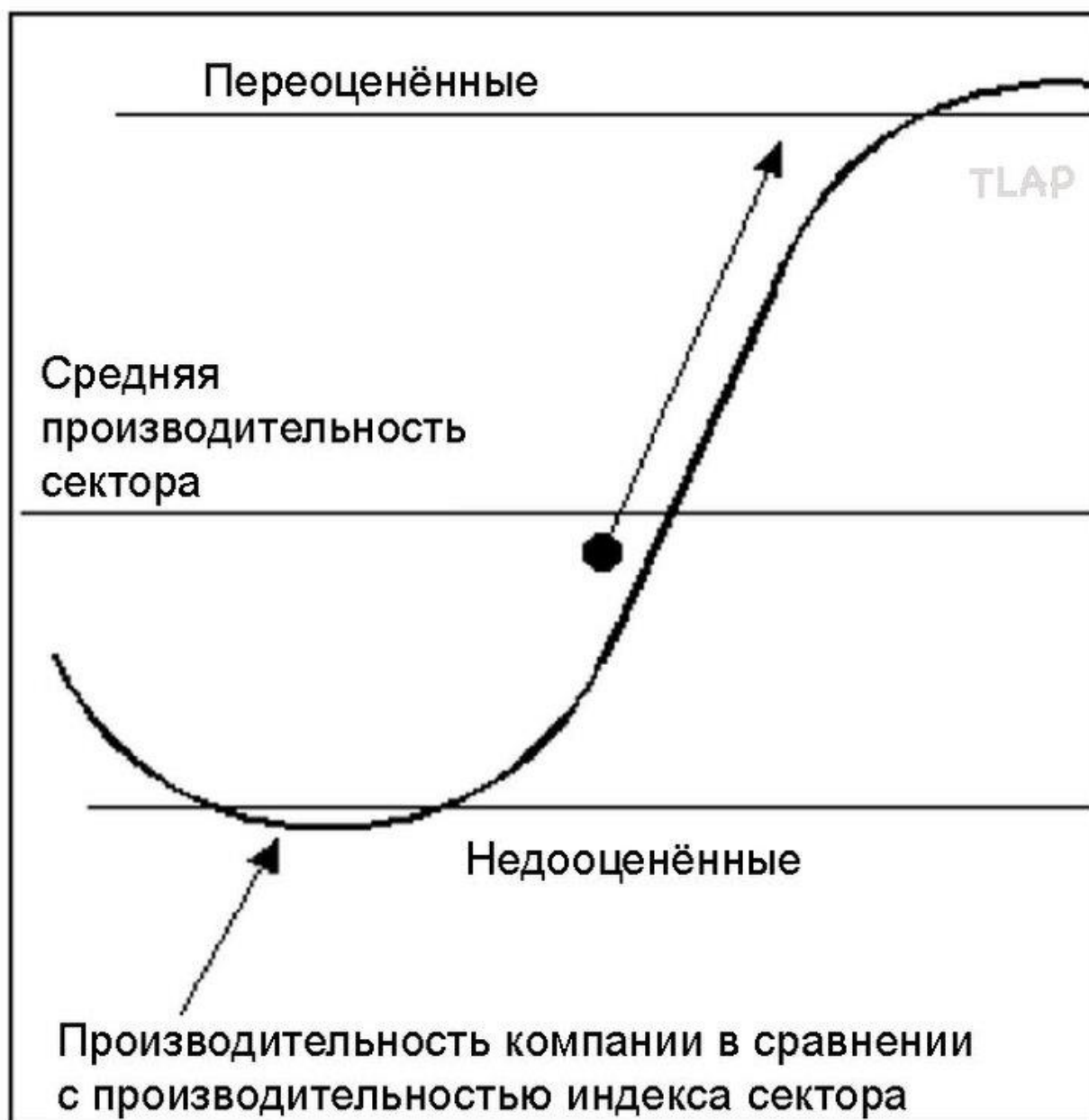
Ценовой график акции PAS – это пример классической ловушки восстановления цены, когда рынок готовится убрать лестницу. Покупка на минимумах может быть прибыльной, но только если анализ основан на надёжных техниках, а не на мечтах, вселяемых газетными анонсами и умильными рассказами брокеров.

Рынок действительно привлёк многих трейдеров на лестницу. И как только они взобрались на крышу, купив эту акцию, он убрал лестницу, и цена акции упала до \$0,05.

Применение №2: приглашение поторговать в горячем секторе

Не все приглашения торговать в горячем секторе или на горячих акциях свидетельствуют о попытке убрать лестницу после того, как враг поднялся на крышу. Однако эта стратегия наиболее вероятна в горячих секторах. Простой выбор сильнейших акций в сильнейшем секторе несёт в себе неожиданный риск. Торговать в горячем секторе можно по четырем основным стратегиям. Все они основываются на предполагаемом росте акции компании по отношению к индексу сектора. Кривая линия на рисунке 28.4 показывает диапазон возможностей по отношению к индексу сектора. Акции некоторых компаний недооценены. Акции других компаний находятся примерно на уровне индекса сектора. А третьи – переоценённые.

Рисунок 28.4. Производительность акций компаний по сравнению с производительностью индекса сектора



В этом анализе есть три дополнительных предположения. Первое заключается в том, что большинство акций будут демонстрировать производительность, близкую к индексу. Это неудивительно, так как индекс является мерой цен акций компаний в его секторе, и усреднение таких индексов найдёт этот вид нормального распределения.

Второе предположение очень интересное. Мы склонны предполагать, что большинство акций компаний начинают свою жизнь примерно от уровня, показанного чёрной точкой. Мы также предполагаем, что при хорошем управлении и маркетинге акция компании будет расти до зоны, где её производительность превзойдёт рынок.

Третье предположение может оказаться фатальным. Мы склонны верить, что однажды, достигнув вершины кривой роста, компания останется лидером рынка на очень долгое время.

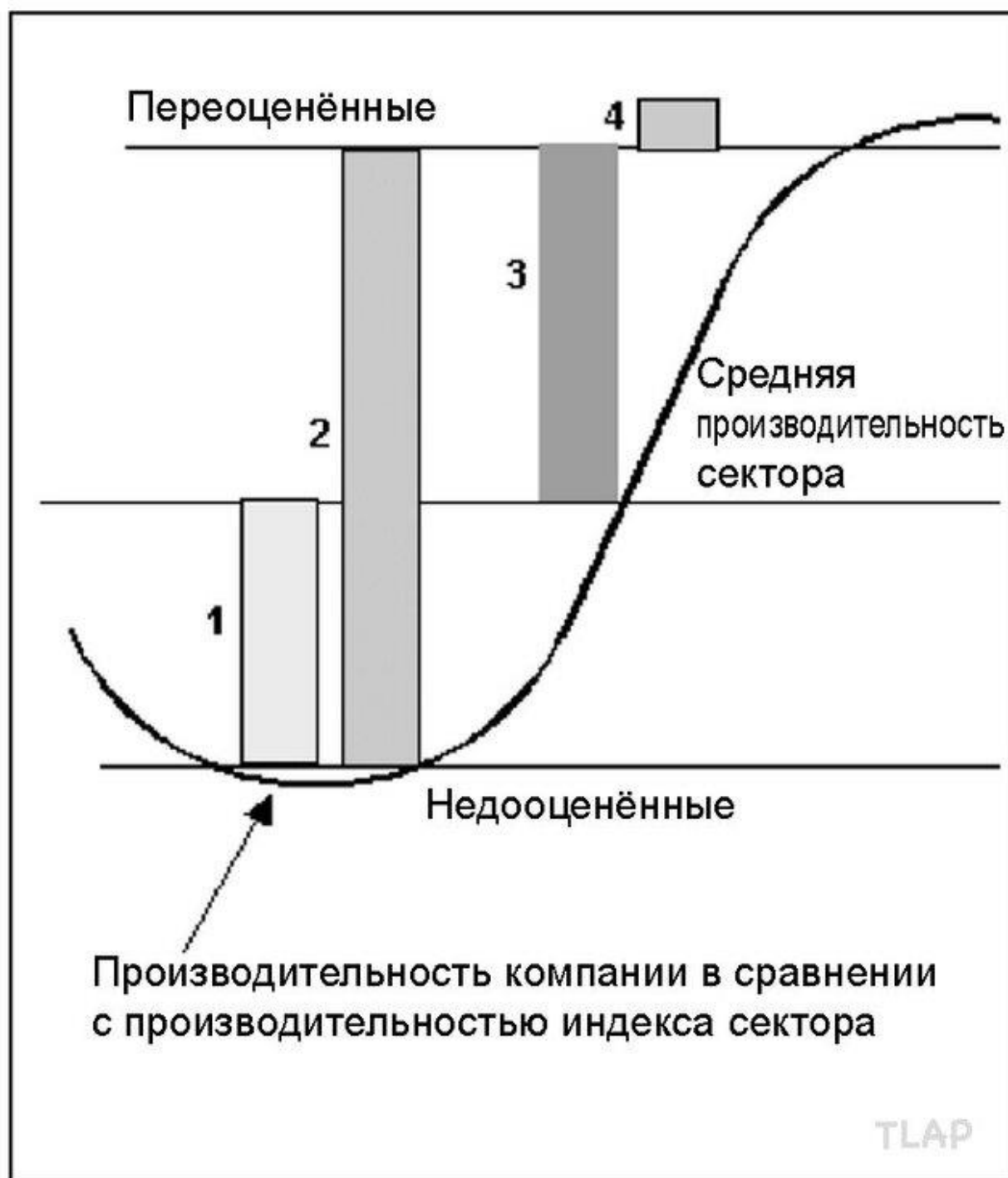
Причина, по которой мы покупаем акции топовых компаний в топовых секторах, заключается в том, что мы ожидаем, что они будут продолжать демонстрировать такую же производительность. Это интересное предположение лежит в основе многих инвестиционных стратегий. Оно также применяется к торговым стратегиям.

Мгновенное размышление вскрывает изъян в этих предположениях. Если акции компаний следуют кривой роста, переходя от среднего уровня к переоценённому, то со временем все акции компании должны вырасти до переоценённого уровня. Очевидно, что этого не происходит. Также неразумно утверждать, что акции компаний, производительность которых превосходит рыночную, будут продолжать превосходить её в течение длительного времени.

Трейдера всегда ищут преимущество. Эта базовая модель предоставляет несколько потенциальных преимуществ. Трейдера начинают с подхода «покупай самую сильную акцию в самом сильном секторе». В этом нет большого смысла, как показано в столбце №4 диаграммы на рисунке 28.5. Дополнительный доход от самых сильных акций больше, чем у их конкурентов, но незначительный. По определению, только небольшое количество акций превосходит базовый индекс сектора по производительности, и их уровень производительности обычно не очень велик. Любое преимущество в технике, маркетинге или продукте, скорее всего, будет кратковременным, так как конкуренты будут принимать аналогичные меры.

Некоторые трейдера ищут акции компаний, производительность которых немного лучше среднего показателя по сектору. Их цель – захватить рост этих акций, которые со временем станут переоценёнными. Эта стратегия показана в столбце №3 диаграммы.

Рисунок 28.5. Уровень дохода



Долгосрочные инвесторы пытаются купить акции компаний с хорошей ценностью после сильных продаж на рынке. Они охотятся на упавших в цене гигантов в надежде, что эти компании вернут себе былую славу. Эта стратегия показана в столбце №2 диаграммы, отображённом от уровня недооценённости до уровня переоценённости. Это самая привлекательная стратегия торговли в горячем секторе.

Эту стратегию также используют инвесторы, занимающиеся венчурным капиталом. Они хотят выявить молодые стартапы, которые вырастут до гигантов. Они надеются найти ещё одну компанию Microsoft, акция которой когда-то стоила копейки.

Последняя стратегия основана на концепции возврата к среднему. Эта привлекательная идея предполагает, что компании, которые недооценены в рамках индекса, поднимутся в цене до уровня производительности индекса. Эта стратегия показана в столбце №1 диаграммы. Трейдеры не хотят выбирать долгосрочного победителя. Они просто стремятся к эффекту «поднимающейся волны», зная, что высокая производительность сектора по сравнению с широким рынком поднимет цены почти всех акций в этом секторе немного выше широкого рынка.

Горячие акции в горячих секторах – это те, которые соответствуют производительности сектора. Перегретыми являются акции, которые на короткое время значительно превосходят производительность сектора. Правило возврата к среднему работает в обе стороны. Некоторые акции поднимаются, чтобы достичь среднего уровня сектора, в то время как другие падают к среднему уровню. Эти «падающие звезды» предоставляют отличные возможности для торговли на импульсе. Они требуют специальных методов управления сделками, так как разгоняют тренды по параболическим кривым или просто демонстрируют классическое поведение рыночных пузырей по типу «шипа и обвала», когда рынок забирает лестницу после того, как трейдеры поднялись на крышу. Эти классические ситуации показаны на рисунке 28.6.

Рисунок 28.6. Недооценённые акции

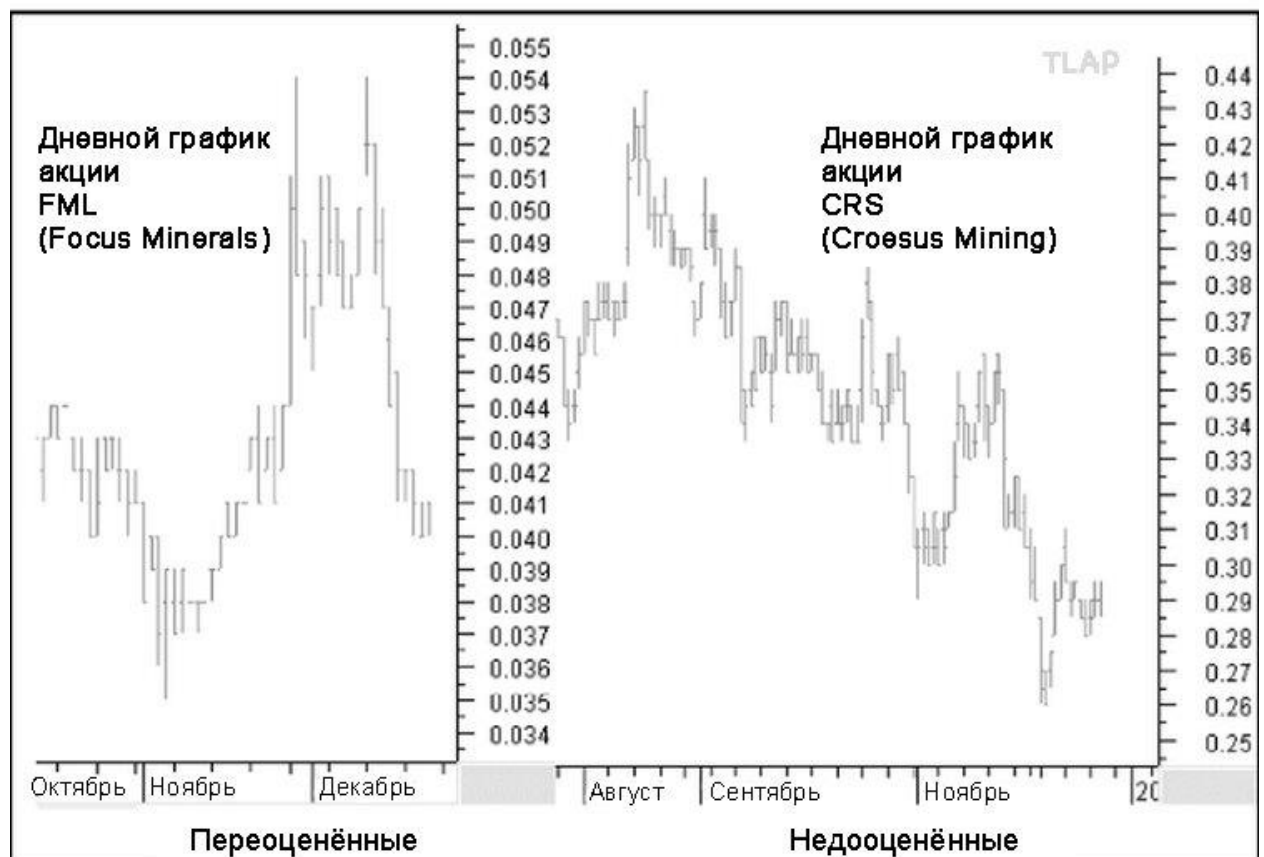


График акции Focus Minerals показывает классическое «двойное дно» и падение цены. Рынок быстро убрал лестницу, и не один раз, а дважды. Трейдеры, выбравшие акцию Croesus Mining, могут задуматься, куда делась золотая лихорадка. Неспособность применить базовый анализ тренда привела к плохому выбору акций в горячем секторе.

Эти примеры графиков показывают экстремальные риски при торговле горячими акциями в горячих секторах. В этих секторах можно успешно торговать, применяя классический анализ трендов или используя специальные методы для распознавания краткосрочных возможностей. С помощью торговых навыков можно заработать целое состояние и тут же потерять его, если отвлекаться на идею горячего сектора.

Когда трейдеры-новички ищут возможности, им нужно фильтровать общедоступные рыночные комментарии. Есть широкие возможности заработать деньги на толпе, но ограниченные возможности заработать деньги с толпой. После того, как враг поднялся на крышу, рынок убирает лестницу с поразительной скоростью.

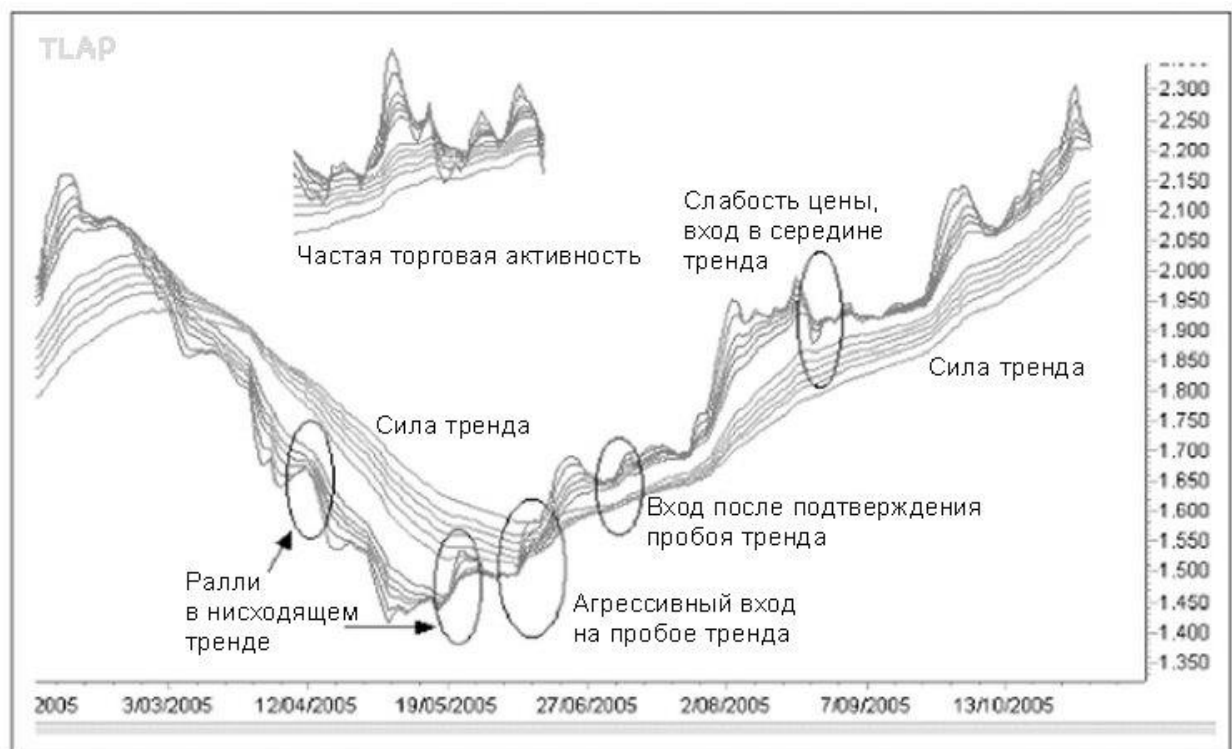
Применение №3: анализ трендов с использованием множественных скользящих средних Группы

Этот индикатор показывает предполагаемое поведение трейдеров и инвесторов в виде двух групп скользящих средних. Индикатор использует фрактальное повторение для идентификации точек согласия и несогласия, которые предшествуют значительным изменениям тренда.

Применение

Данный индикатор используется для понимания природы и характера тренда. Он применяется для оценки степени и объёма торговой активности. Чрезмерная торговая активность может дестабилизировать сильные тренды. Анализ трендов позволяет более эффективно подбирать соответствующие торговые стратегии, такие как торговля пробоев, торговля продолжения тренда и поведение на ралли, как показано на рисунке 28.7. Данный индикатор применяется как для длинных, так и для коротких сделок. Он используется для внутридневной торговли, а также для анализа в рамках долгосрочных инвестиций.

Рисунок 28.7. Использование множественных скользящих средних Группы (GMMА)



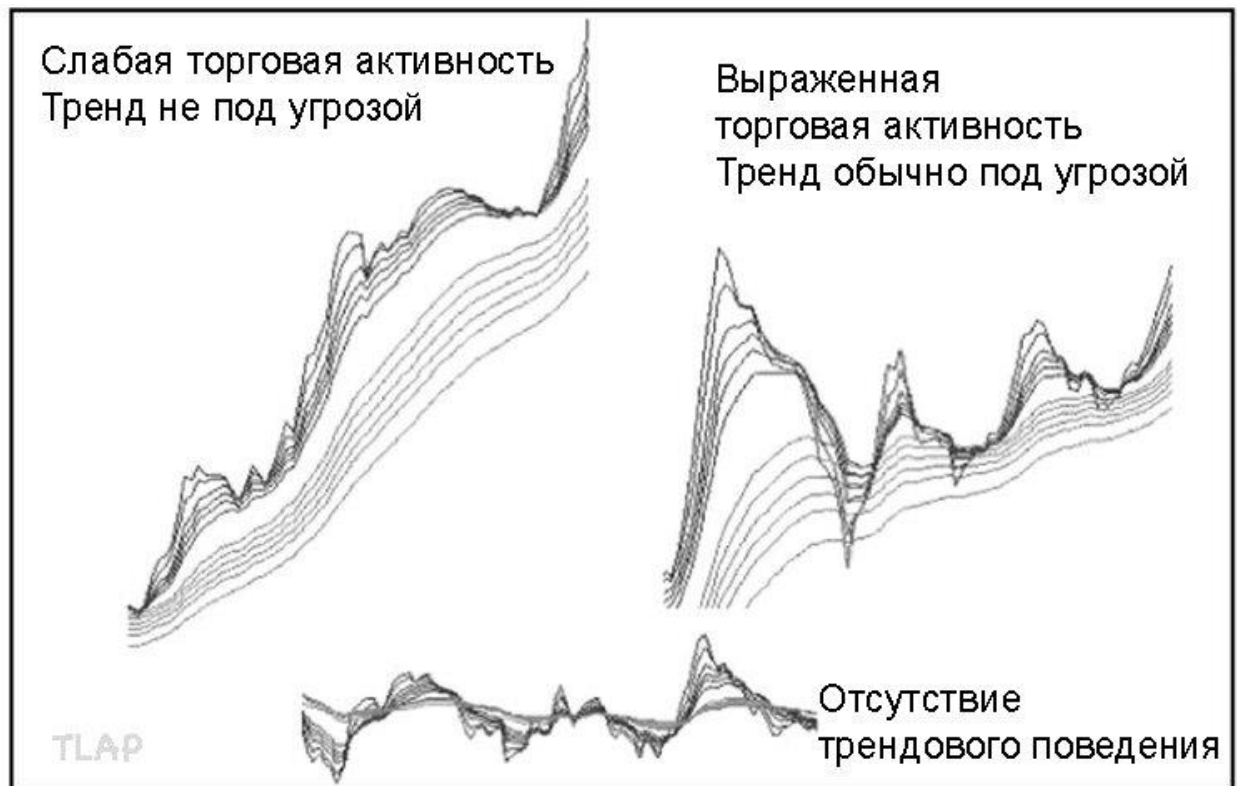
Тактика

- Присоединяйтесь к установившимся трендам в точках слабости цены.
- Присоединяйтесь к установившимся трендам, пробивающим новые максимумы.
- Торгуйте на пробоях, используя ценовые падения и отскоки.
- Торгуйте на ралли в нисходящем тренде как на ралли, а не на пробоях тренда.
- Распознавайте пробои тренда по мере их развития.

Правила

- Степень и характер разделения в группе долгосрочных скользящих средних определяют силу и слабость тренда.
- Степень и характер разделения в группе краткосрочных скользящих средних определяют характер торговой активности. Это иллюстрируется на рисунке 28.8.
- Степень и характер разделения между двумя группами скользящих средних определяют характер тренда.
- Сжатие показывает согласие по цене и стоимости.
- Сжатие обеих групп одновременно указывает на крупную переоценку акции и потенциальную смену тренда.
- Торгуйте в направлении группы долгосрочных скользящих средних.
- Взаимоотношения между группами дают необходимую информацию о природе и характере тренда.
- Не используйте GMMA как инструмент пересечения скользящих средних.

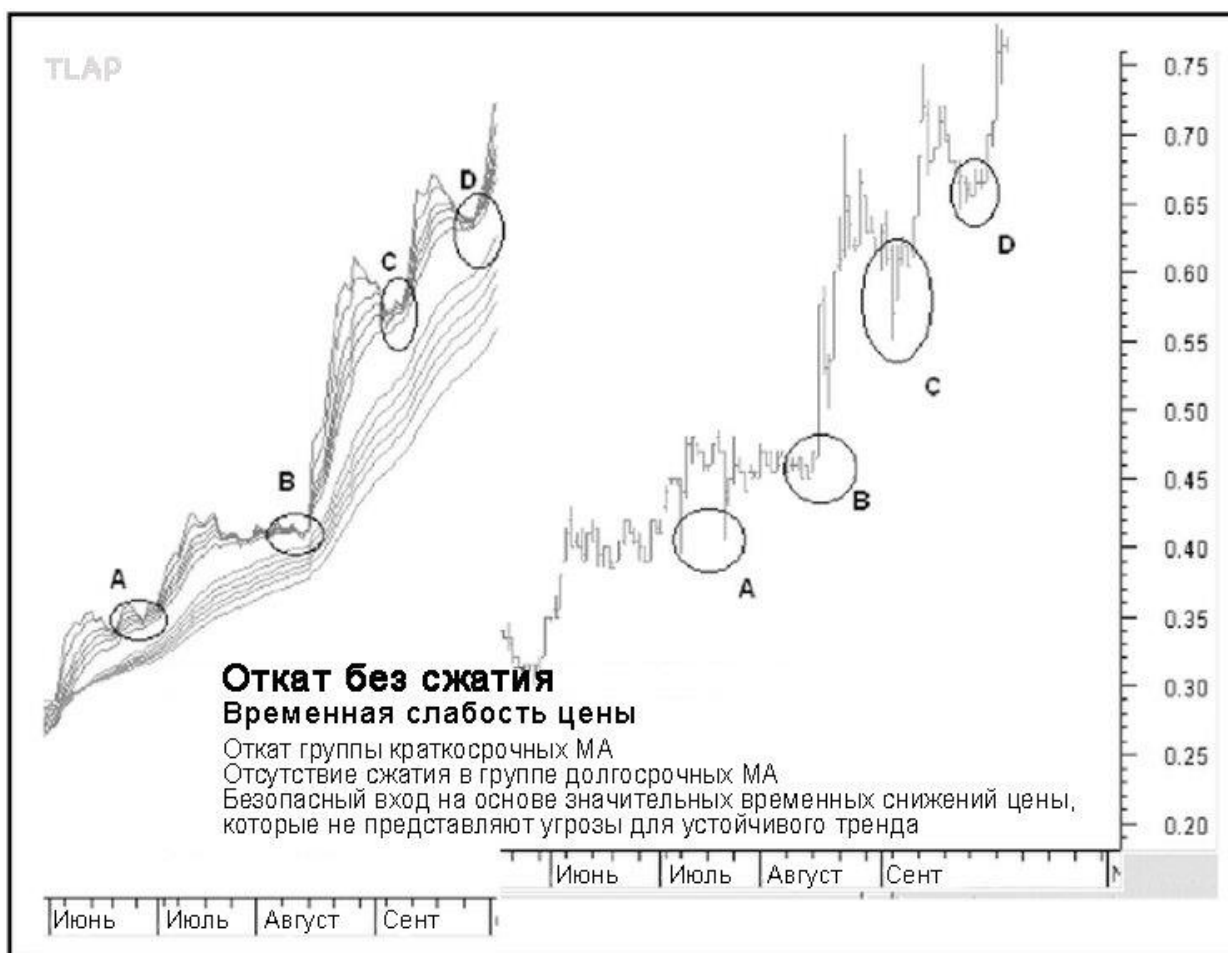
Рисунок 28.8. Определение характера тренда



Преимущества

- Позволяет эффективно анализировать трендовую среду.
- Помогает в выборе подходящей торговой тактики, кратко изложенной на рисунках 28.7 и 28.9.
- Более глубокое понимание силы тренда.
- Эффективная оценка необычных ценовых движений, таких как падения и шипы.
- Эффективное понимание торговой активности и поведения.

Рисунок 28.9. Откат без сжатия



Недостатки

- Индикатор неэффективен для акций при отсутствии тренда.
- Может применяться не ко всем трендовым акциям.
- Нельзя использовать пересечения скользящих средних в качестве торгового сигнала.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №29

Укрась дерево фальшивыми цветами

Интерпретация

Используйте хитрость, чтобы ваши войска казались более мощными. Когда стая гусей летит высоко в небе, они выглядят как единое целое благодаря расправленным крыльям.

Истоки

Эта обманная стратегия упоминается во многих рассказах о битвах периода Сражающихся Царств. В этом примере применяются две стратегии «Укрась дерево фальшивыми цветами». Пять царств объединили свои силы для нападения на царство Ци, и более 70 его городов пали. Город Джимо был осаждён в течение трёх лет. Их оборона ослабевала, и капитуляция казалась неизбежной. Командир Джимо собрал большое количество золота и отправил его предводителю вражеской армии. Он сказал ему, что город собирается сдаться, и умолял вражеского генерала не разорять город. Солдаты неприятеля были в восторге и расслабились в ожидании капитуляции города. Первая ветка дерева была украшена цветами.

Между тем командир города Джимо собрал более тысячи быков, покрыл их пурпурным шёлком, расписанным яркими цветами и узорами. К рогам быков были прикреплены кинжалы, а к их хвостам были привязаны пропитанные маслом соломенные связки. Когда все животные были готовы, в городских стенах сделали несколько проломов. Соломенные связки на хвостах быков подожгли, и разъярённые животные вырвались из города. Это была вторая ветка дерева, украшенная цветами.

Вражеские войска запаниковали при виде этих странных буйных животных среди ночи. Их рога с кинжалами наносили страшные раны. Панику усугубляли громкие звуки, доносящиеся из города Джимо. Армия из 5 000 человек последовала за быками, атаковала и разбила осаждающие войска. Армия царства Ци вернула остальные города и стала доминирующей военной силой в регионе. Хитрость с быками в сочетании с подаренным ранее золотом украсила дерево слабой обороны города Джимо цветами.

Перевод для трейдера: если это слишком хорошо, чтобы быть правдой, фиксируйте прибыль

Будучи изначально стратегией обмана, она чаще всего используется против нас. Трейдеры не имеют возможности украшать дерево цветами, но они должны уметь распознать это фальшивое дерево, чтобы разработать лучшие тактики торговли. Данная стратегия подчёркивает, что форма важнее содержания. Она выглядит привлекательно, но внутри слабая и хрупкая. В одну из самых холодных зим в истории Пекин был покрыт снегом, но на Праздник весны (китайский Новый год) город расцвёл шёлковыми цветами сакуры. На рынке шёлковые цветы кажутся сделанными из бумажных денег.

Рынок украшает дерево цветами в трёх ситуациях:

- Первичные публичные размещения акций (IPO).
- Торговля на импульсе.
- Торговля на пузырях.

Этот обман побуждает нас покупать на ценовом пике в день листинга акции (в день IPO), на пике импульсного роста или вблизи вершины пузыря перед падением цены. Трейдер распознаёт эти стратегии обмана и защищает свою прибыль. Данная стратегия отличается от 12-ой стратегии «Попутно укради козу» тем, что мы не иницилируем возможность. Мы распознаём фальшивые цветы, созданные другими.

IPO, или листинг – это своего рода упражнение в сфере связей с общественностью. Ни одна компания не готовится к листингу на фондовой бирже, предварительно не разработав отличную историю. В дополнение к найму бухгалтеров для подготовки необходимого регулирующего материала компания и команда брокеров, занимающихся листингом, нанимают множество PR-специалистов. Спонсирующий брокер работает над созданием высокого уровня спроса, подчеркивая хорошие стороны компании. PR-команда работает с медиа, развивая высокие ожидания и спрос. Эта непроверенная, голая компания украшена сотнями красивых цветов, особенно если IPO проводится в горячем секторе рынка.

Успех начинается, когда IPO превысит намеченную сумму подписки на акции. Это создаёт накал эмоций и возможность для торговли в день листинга. Это также известно как «спекуляция» на рынке. Технически это относится только к тем, кто получил право на покупку акции перед листингом, но аналогичная стратегия применяется к покупке акций сразу же после их листинга и к быстрой продаже.

IPO обманчиво во многих смыслах. Менее половины новых IPO торгуются выше цены листинга по истечении первых 12 месяцев. Надёжные компании, а не голые деревья, быстро растут в течение нескольких дней или недель, после чего цена их акций откатывается. И только после серии ралли и откатов на рынке устанавливается долгосрочный тренд.

В первые дни или недели после листинга IPO украшает дерево цветами. Цель трейдера состоит в том, чтобы торговать на внутренней силе и росте цен, получая очень быструю

прибыль. Трейдер не должен обращать внимания на качество и будущее компании – шёлковые цветы, а сосредоточиться на структуре развивающегося тренда. Это предохранит его от обмана рынком и принесёт прибыль.

Для торговли на быстром росте цен во время IPO мы применяем техники внутридневной торговли и линию обратного отсчёта Гуппи (CBL). Это даёт нам возможность торговать импульс. Все растущие тренды имеют импульс, но нас особенно интересует быстрый импульс. Это хороший признак голого дерева, украшенного фальшивыми бумажными цветами.

Возможности торговли на импульсе очень краткосрочные и длятся от одного до четырёх дней. Они часто вызваны новостным событием, которое, в свою очередь, может основываться на слухах или частично подтверждённой информации. Во многих случаях мы можем отличить подлинные новости (объявление о дивидендах и доходах) от слухов (компания стала потенциальной целью поглощения или руководство компании подтверждает, что ведутся переговоры о выпуске нового горячего продукта). Слухи являются фальшивыми цветами, украшающими голое дерево, и очень успешно обманывают многих участников рынка, о чём свидетельствует быстрый рост цен.

Импульс – шёлковые цветы, которые особенно привлекают наше внимание – это и есть те быстрые скачки цен. Мы сканируем их в течение дня, ищем увеличение объёма торгов и цены в первые 10-20 минут торговой сессии. Это даёт возможности для внутридневной торговли и краткосрочные возможности буквально на несколько дней. При внутридневной торговле сделка закрывается, как только импульс начинает снижаться. Это подтверждается, когда в книге ордеров количество ордеров на продажу начинает превышать количество ордеров на покупку. Это говорит нам о том, что краткосрочные трейдеры и другие участники рынка фиксируют прибыль. Шёлковый цветок увядает, поэтому нужно уйти до того, как другие увидят, что ветви деревьев на самом деле голые.

Трейдер, использующий тактику торговли в конце дня, применяет те же методы для поиска более долгосрочных скачков цен. Сочетание объёма и сильного роста сигнализирует о развивающемся импульсе. Необычный рост цен предупреждает нас, что рынок украшает дерево фальшивыми цветами. На современных рынках многие трейдеры ищут такие цветы и на следующий день покупают на росте цен. Объём следует за ростом цен, добавляя ещё больше цветов к этой возможности.

Некоторые импульсные тренды имеют определённые характеристики, такие как параболический тренд, о котором шла речь в 7-й стратегии «Создай что-то из ничего». Во всех случаях управление импульсными сделками осуществляется с помощью ордера стоп-лосс, основанного на волатильности. Хорошей комбинацией является сочетание линии обратного отсчёта Гуппи и 2хATR. На разных этапах импульса каждый индикатор предлагает разный уровень чувствительности.

Всплеск цены (ценовой шип) отличается от пузыря. Всплески цен кратковременны и обычно появляются без предупреждения. Когда цена обваливается, она часто опускается ниже

уровней поддержки. Пузырь же представляет собой более медленное расширение цены, обычно развивающееся из существующего, чётко определённого растущего тренда. Этот растущий тренд определяется постоянной волатильностью. Цены растут и падают в широком торговом диапазоне или канале.

Пузырь начинается с роста цены выше верхней границы торгового канала. Эти ценовые подъёмы формируют новый тренд, который резко отличается от основного тренда. Рост цены быстрый, но не экстремальный. Пузырь – это новый восходящий тренд, в котором цена поднимается быстрее, чем в рамках основного тренда. Его легко увидеть на ценовом графике и подтвердить с помощью множественной скользящей средней Гуппи (GMMА). Группа краткосрочных скользящих средних, демонстрирующая активность трейдеров, значительно выше группы долгосрочных скользящих средних, демонстрирующей активность инвесторов.

Этот пузырь развивается медленно – от одной до четырёх недель или дольше. Отличительной чертой всех пузырей является их обвал. В этом смысле они напоминают шёлковые цветы, украшающие дерево. Нам не нужно торговать с высокой скоростью или тщательно подбирать место для стоп-лосса, поскольку лопнувший пузырь быстро возвращает цены к основной линии тренда. Дерево остается целым, но мы теряем доступ к торговому капиталу и вынуждены долго ждать, прежде чем наша позиция снова станет прибыльной.

Рынок обманывает трейдеров этими цветами на голых ветвях дерева, потому что цветы обычно выглядят как свёрнутая банкнота. Если данная ситуация предлагает исключительные доходы, то, скорее всего, возможность будет кратковременной. Мы распознаём рыночный обман и фиксируем прибыль до того, как другие поймут, что попали в ловушку этих фальшивых цветов.

Применение №1: использование деривативов для торговли на импульсе

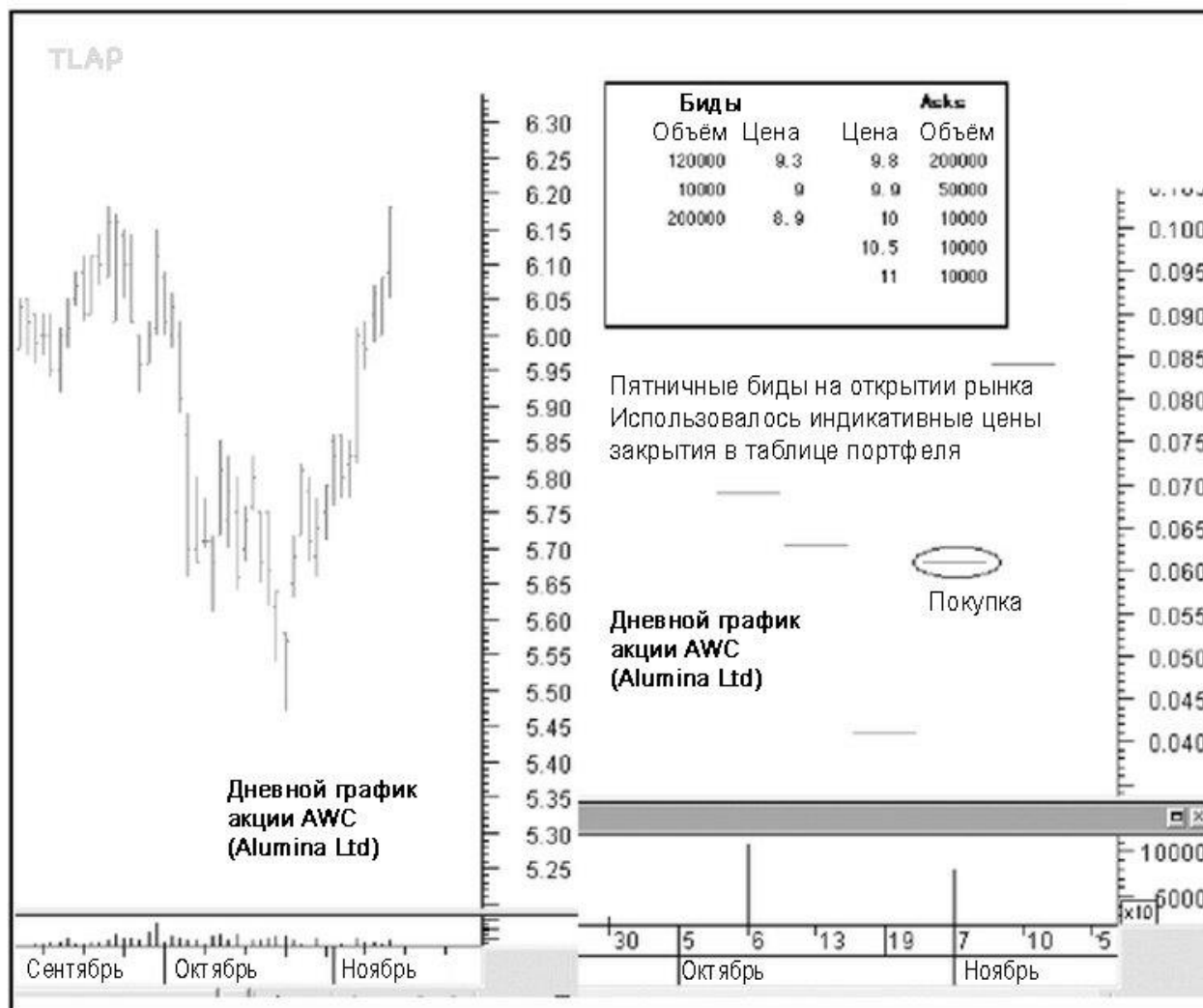
Этот пример торговли иллюстрирует, как анализ рыночного отката используется для идентификации торговой ситуации. Мы находим цветы и забираем прибыль до того, как голое дерево нанесёт нам ущерб. В этом примере трейдер увеличивает доход, анализируя деривативы. Мы ищем акцию, цена которой не движется противоположно рынку. Важно, чтобы эта акция дублировала силу рыночного отката.

Price Action акции Alumina Limited (AWC) повторяет поведение рыночного индекса XJO. Цель – торговать импульс, пока не начнутся продажи. Торговля на этом ралли усиливается анализом варранта. В день входа в рынок акция AWC торгуется на уровне \$5,98, как показано на рисунке 29.1. Мы ищем варрант, который движется «в деньгах».

В этом примере, взятом из нашего еженедельного бюллетеня, мы открыли сделку на уровне \$0,061. Размер позиции составляет 330 000, общая стоимость – \$20 130. Стоп-лосс номинально установлен на уровне \$0,055. Таким образом, мы рискуем чуть менее 2%

торгового капитала. Мы снижаем риск в этой сделке, предоставляя акции возможность дублировать поведение восстанавливающегося рынка.

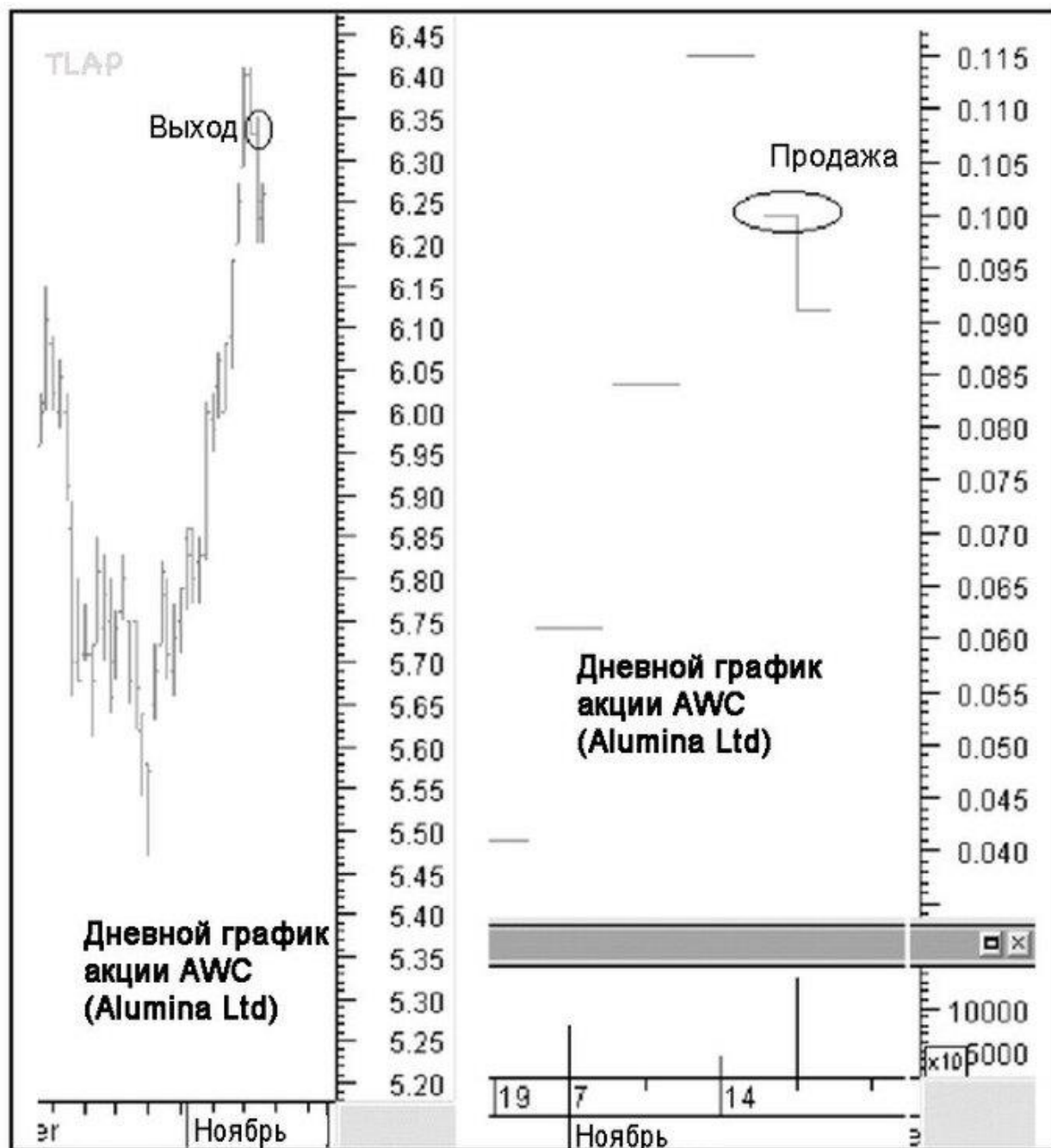
Рисунок 29.1. Импульс на акции Alumina



Акция AWC торгуется на импульсе, поэтому любое снижение импульса будет сигналом предупреждения в сделке по варранту. Сделка накопила хорошую прибыль, поэтому мы не действовали в первый день отката от \$6,41 до \$6,33, показанного на рисунке 29.2. Однако для определения возобновления импульса трейдеры следят за ценой открытия следующего дня. Книга ордеров не дала никаких доказательств, поэтому цена открытия была равна цене закрытия предыдущего дня. Это противоречило сильному широкому рынку, и сделка на варранте была закрыта. Мы вышли на уровне \$0,10, что принесло нам прибыль в размере \$12 870, или 63,93% доходности.

Тренд акции AWC – это дерево, украшенное цветами, поэтому мы применили 12-ю стратегию: попутно украли козу.

Рисунок 29.2. Откат тренда

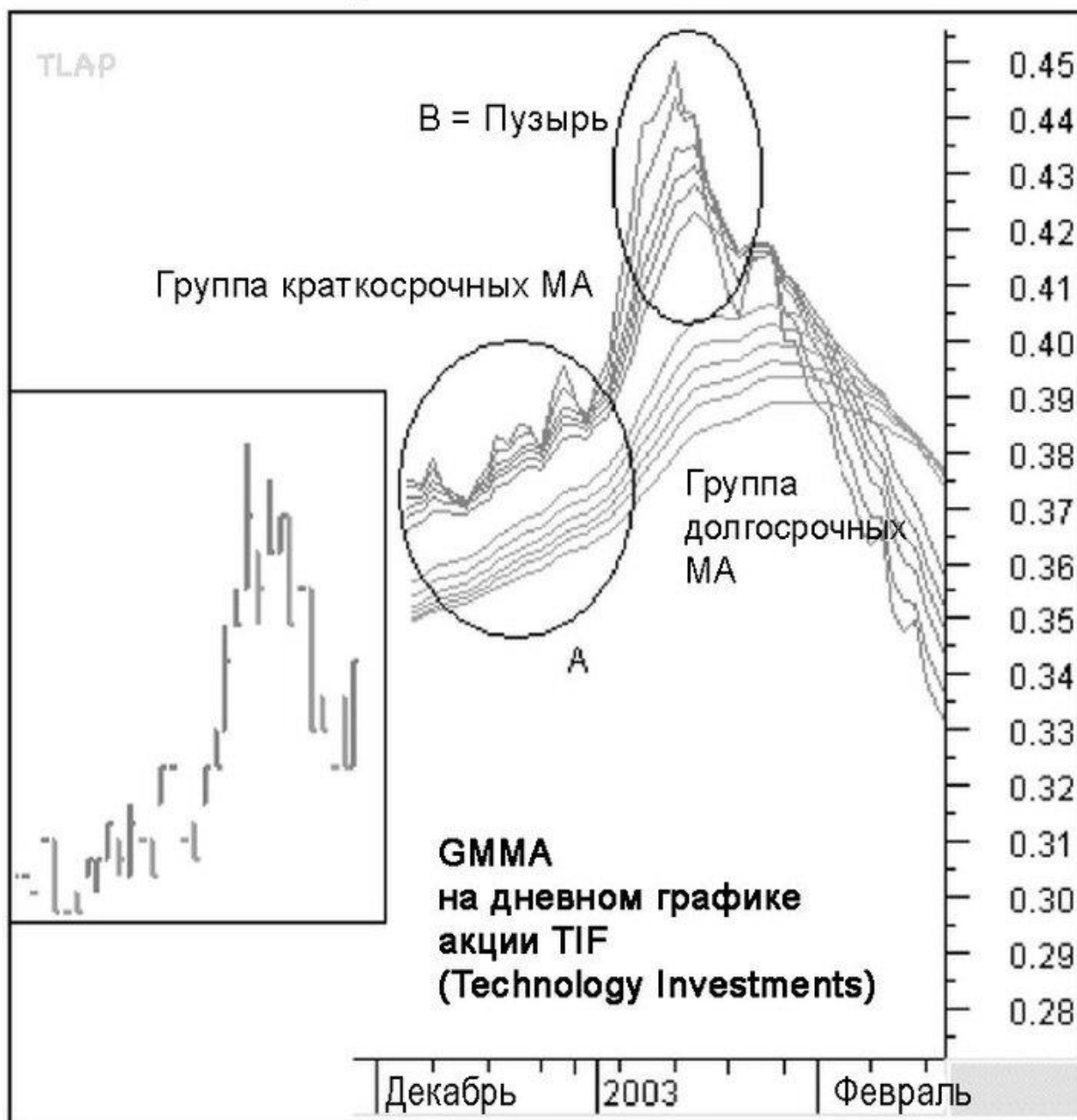


Применение №2: спекулятивные пузыри

График акции Technology Investments (TIF), представленный на рисунке 29.3., показывает основную характеристику пузыря. Чаще всего пузырь чётко виден на баровом графике, как показано на вставке. Пузырем его делает изменение характера тренда. Это не ускоряющийся

или быстро движущийся тренд. Пузырь возникает в установившемся тренде. Он представляет собой последний всплеск спекулятивной активности в устойчивом тренде. Как в котелке с пузырящейся рисовой кашей, этот ценовой пузырь поднимается над поверхностью, лопается и снова опускается.

Рисунок 29.3. Ценовой пузырь



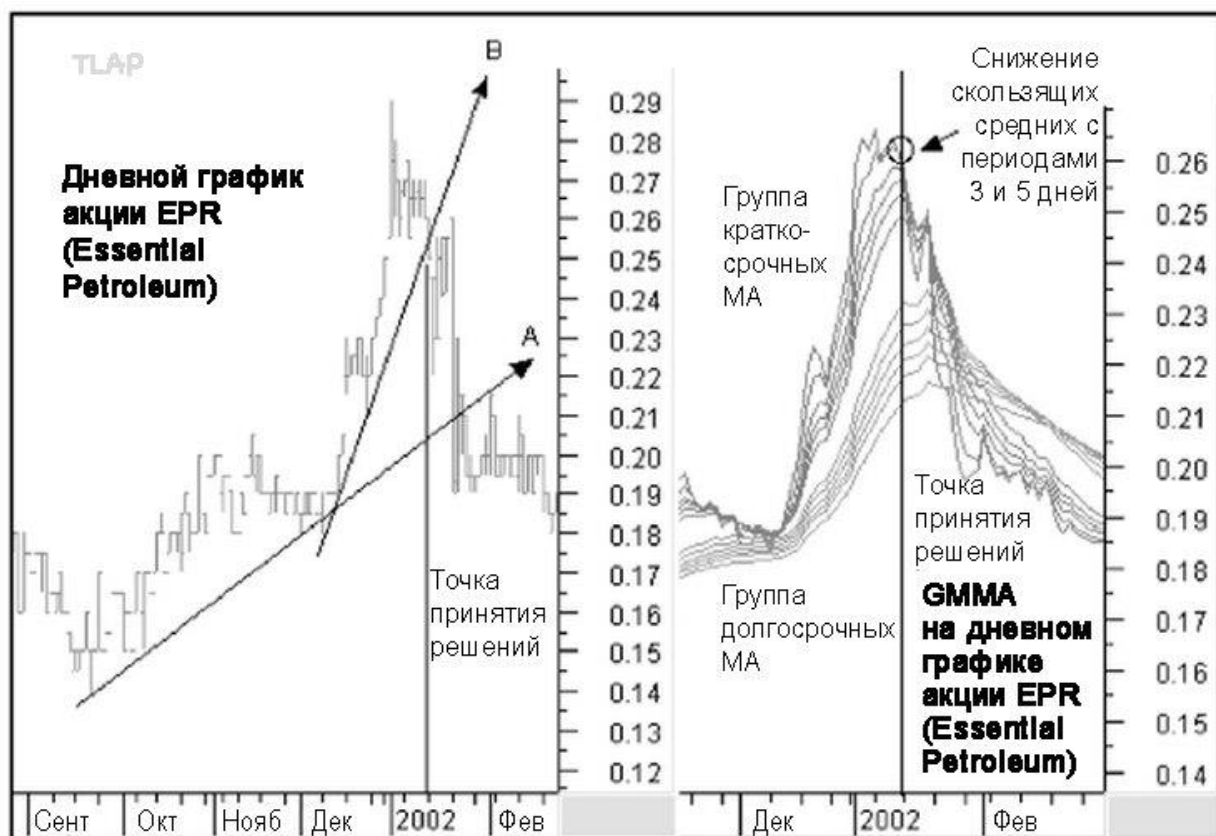
В области А мы видим стабильное разделение между группами долгосрочных и краткосрочных скользящих средних, в то время как область В показывает значительное расширение этого разрыва. Цена значительно превышает ценность, за которую готовы платить инвесторы.

В области А торговая активность расширения и сжатия не очень сильная. В области В расширение группы краткосрочных МА значительно больше, чем в области А. Крутизна их наклона увеличивается, и степень разделения внутри группы краткосрочных МА тоже значительно возрастает. Широкое расхождение в этой группе указывает на чрезмерно возбуждённых трейдеров. Они агрессивно перебивают друг друга, чтобы получить эту акцию. Это не может долго продолжаться, так как требует новых денег для покупки по постоянно растущим ценам. Когда трейдеры пытаются зафиксировать прибыль, они делают это агрессивно. Это означает встречу с предложением, а не ожидание подъёма цены до их спроса. Результатом является резкое падение краткосрочных средних, что приводит к каскаду предложений по более низким ценам. Потенциальные покупатели больше не нуждаются в высоких ставках. Когда пузырь лопается, цена обваливается.

Последняя характеристика пузыря – изменение частоты сжатия и расширения МА. Область А на рисунке 29.3 охватывает четыре недели и показывает три пика в группе краткосрочных скользящих средних. Область В охватывает аналогичный период времени, но содержит только один пик. Такое изменение характера торговой активности сигнализирует о классическом спекулятивном пузыре.

Множественная скользящая средняя Группы (GMMA) подтверждает информацию о пузыре на баровом графике акции Essential Petroleum (EPR), представленном на рисунке 29.4. Линия тренда А определяет долгосрочный восходящий тренд акции EPR. Пузырь, вызванный импульсом, определяется линией тренда В. Эта линия близко примыкает к быстрому и крутому восходящему ценовому движению. Данная акция привлекает трейдеров, поскольку низкая цена обеспечивает ценовой левверидж, и в декабре происходит быстрый пробой. Это изменение цены и объёма обнаруживается с помощью обычного сканирования базы данных. Трейдеры надеялись войти в спекулятивную сделку, и к моменту принятия решения, показанному вертикальной линией, они чётко понимают, что это спекулятивная сделка на пузыре.

Рисунок 29.4. Сделка на ценовом пузыре



Потенциальное закрытие сделки по акции EPR основывается на пересечении ценой линии тренда сверху вниз. В этом виде сделки мы используем индикатор GMMA, чтобы подтвердить существование пузыря и верифицировать сигнал для выхода. GMMA не используется для инициирования выхода. Сигналом для выхода служит закрытие цены ниже линии тренда на баровом графике. Должны ли мы закрыть сделку на следующий день, чтобы получить максимально выгодный выход? Решение упрощается, если другие индикаторы, основанные на волатильности, тоже дают сигнал для выхода, но в данном случае они этого не делают. Подтверждением служит индикатор GMMA. В день принятия решения скользящие средние с периодами 3 и 5 дней уже начали снижаться. Если подождать ещё один день, станет очевидным сжатие скользящих средних с периодами 8, 10 и 12 дней. Первоначальное снижение скользящих средних с периодами 3 и 5 дней на вершине группы краткосрочных МА в сочетании с закрытием цены ниже линии тренда подтверждает решение о выходе.

Наш трейдер закрывает эту сделку по цене открытия следующего дня \$0,245. Если он задержится на несколько дней, цена снова поднимется до уровня \$0,255. Это не возобновление восходящего тренда, но возможность выйти по немного лучшей цене. Когда мы применяем индикатор GMMA для выхода, это происходит в контексте выявленного спекулятивного пузыря. Имея эти знания, мы применяем GMMA соответствующим образом, чтобы торговать на фальшивых цветах, которые делают быстрый пузырь привлекательным.

Применение №3: торговля на секторальных пузырях в деривативах

Цель этой сделки заключалась в том, чтобы воспользоваться восстановлением цены на пузыре в банковском секторе. Пузырь, вероятно, будет слабым, но фальшивые цветы привлекают многих инвесторов. Мы выбрали акцию банка ANZ, потому что она сочетала в себе восстановление цены и ралли, которое дополнительно усилится общим ценовым пузырем в банковском секторе. Цель состоит в том, чтобы получить доход от высокого леввериджа, используя варрант. Наше намерение – торговать варранты так же, как мы торгуем любую спекулятивную акцию. Основное различие заключается в том, что выходы из сделок по варрантам инициируются ценовыми движениями базовой акции.

Первым шагом в управлении сделкой будет анализ дневного графика акции ANZ, показанного на рисунке 29.5. Мы установили тейк-профит на пузыре в области предыдущего максимума на уровне \$17,48. По мере приближения цены к этому уровню мы начинаем предпринимать шаги для защиты открытой прибыли по варранту. Откат от точки А вызвал беспокойство. Анализируя графики на конец дня, мы были готовы закрыть сделку, как только сформировался минимум в точке В. Но мы не стали выходить, так как на следующий день цена быстро восстановилась. Наблюдая за последовательностью ордеров на открытии сессии, мы были уверены в том, что цена акции ANZ продолжит расти.

Рисунок 29.5. Зона тейк-профит в сделке

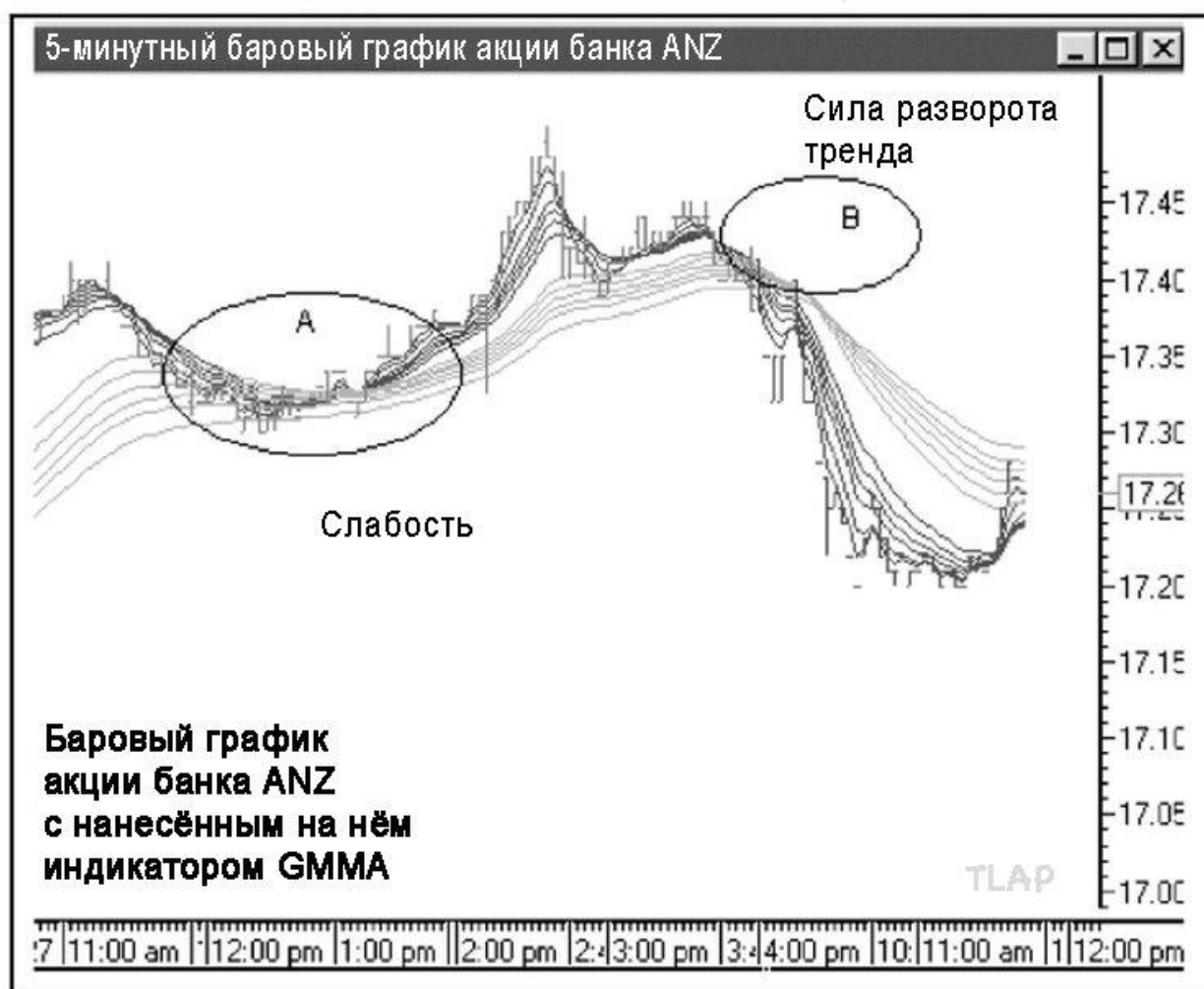


На последнем баре этого графика мы отслеживаем Price Action на внутридневных таймфреймах, чтобы увидеть, как развивалась торговля в этот день, когда цена приближалась к нашему уровню тейк-профит \$17,48. Цель состоит в том, чтобы сначала определить, не станет ли этот старый максимум значительной проблемой для продолжения тренда. Мы ждали, что он определит высоту пузыря. Вторая цель – защитить открытую прибыль на этом уровне и управлять выходом из сделки.

На 5-минутном тиковом графике на рисунке 29.6, основанном на данных Marketcast, видно, как развивалась наша сделка по акции ANZ во вторник и в начале торговой сессии в среду. На внутридневном графике используется индикатор GMMMA. Поведение цены внутри дня

подтвердило наше решение о закрытии сделки. Падение и сжатие GMMA в области А было ранним признаком слабости пузыря. Это предполагало, что ANZ вряд ли сохранит восходящий импульс, и стало причиной нашего решения о продаже, так как широкий рынок осознал, что это был фальшивый цветок на дереве.

Рисунок 29.6. Развитие тренда на акции ANZ

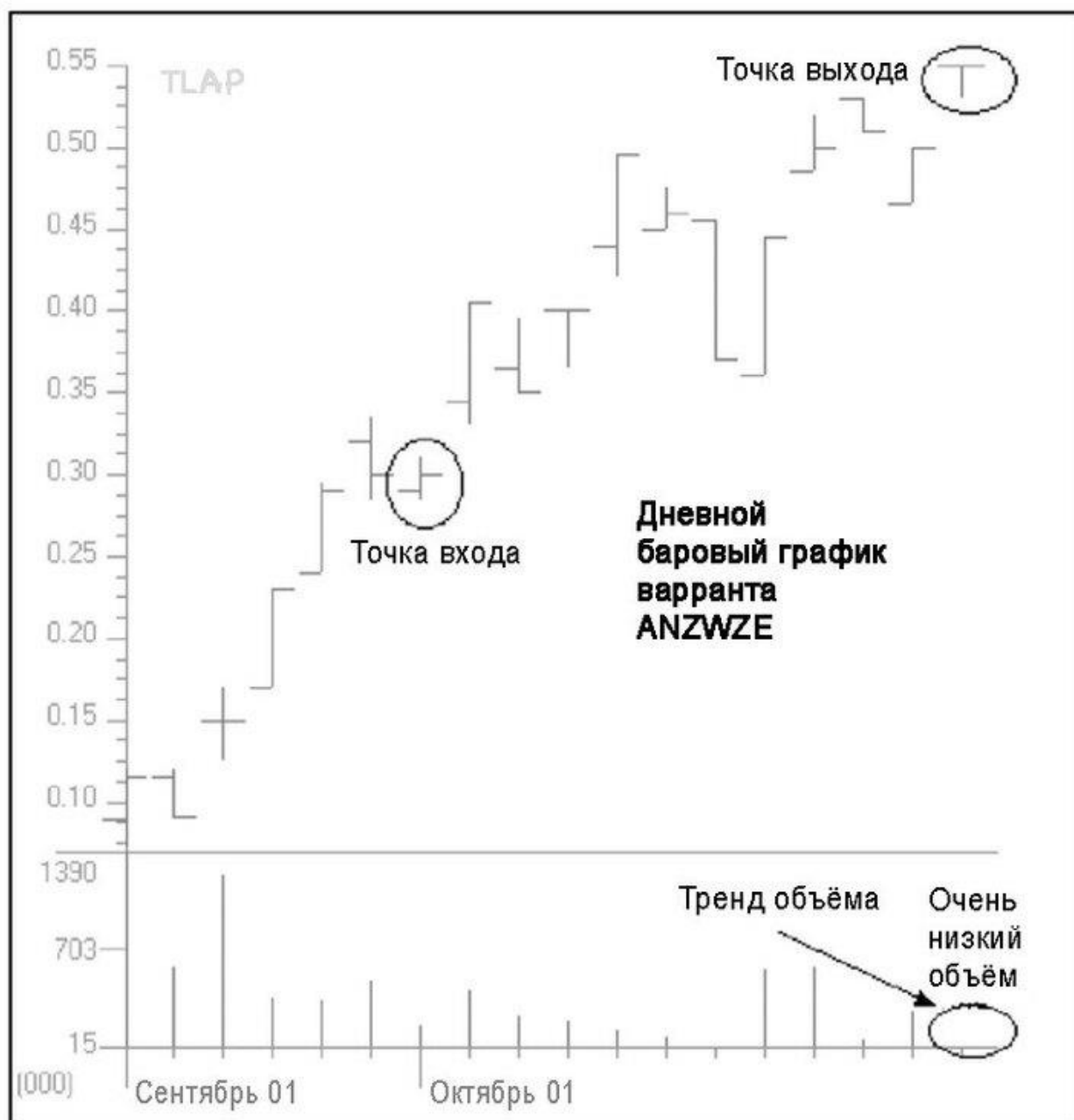


Наше решение было дополнительно подтверждено в среду, когда индикатор GMMA показал слабость в области В. Это был явный сигнал пересечения скользящих средних, указывающий на разворот тренда. Начавшееся небольшое восстановление цены, скорее всего, будет подавлено дальнейшими продажами.

Это было сигналом для закрытия сделки. Наше внимание было сосредоточено на защите значительной открытой прибыли. Цель вблизи предыдущего максимума была оптимистичной. Мы не должны усугублять её жадностью. Наблюдая за развитием событий на дневных и внутрисдневных графиках, мы ведём себя осторожно и защищаем свою открытую прибыль.

Увидев развитие ситуации в области А, мы тут же решаем закрыть эту сделку рыночным ордером. На рисунке 29.7 показана полная сделка.

Рисунок 29.7. Полная сделка на варранте



Эта успешная сделка, взятая в качестве примера из информационного бюллетеня, принесла \$15 780 прибыли в наш портфель. Мы исполнили эту сделку на деривативе. Доходность данной сделки на пузыре составила 78,86%. Дерево, украшенное фальшивыми цветами, привлекает трейдеров, которые менее искусны в распознавании этой стратегии. Наша цель – распознать стратегию, чтобы эффективно использовать её для торговли.

Стратегия №30

Гость становится хозяином

Интерпретация

Войдите в процесс принятия решений вашего союзника и расширьте своё влияние. Так вы возьмёте союзника под контроль. Всё начинается с приглашения в гости. Гость захватывает возможности под видом помощи. Далее гость наделяется правом голоса, что укрепляет его власть. И, наконец, он берёт под контроль хозяина.

Истоки

Во время Периода Сражающихся Царств многие государства искали умных советников. Один советник, Су Цинь (Su Qin), имел большие амбиции и политический план. Он хотел убедить царства принять его план.

Сначала он отправился в царство Цинь и получил место советника правителя. Затем его пригласили помочь лидеру царства Чжао. Позже он стал советником в царстве Янь. Так он был назначен советником в шести царствах. Как гость (советник) он мог влиять на политику. Он использовал это влияние для продвижения своего политического плана.

Су Цинь реализовал эту стратегию в шести царствах. Из гостя он стал хозяином, сформировав политические цели государств.

Военное происхождение этой стратегии показывает, как изначально слабая позиция используется для получения превосходства. Во время правления Северной династии Сун произошла битва между империей Сун и царством Ся. Армия Ся потерпела поражение и отступила. Победоносная армия Сун не преследовала отступающую армию Ся. Вместо этого они забрали скот побеждённой армии и продвигались медленно. Армия Ся посчитала, что войско Сун ослаблено тяжело заработанной победой, поэтому начала атаку.

Командующий армией Сун продолжал двигаться медленно. Он предложил командующему армией Ся отдохнуть перед следующей битвой. Командующий Ся согласился, полагая, что армию Сун будет легко победить.

Когда войско Ся отдыхало, армия Сун атаковала и победила его. Армия Ся была истощена после преследования Сун, поэтому отдых привёл к снижению её боевого духа. Командующий армией Сун перехватил инициативу и – как гость и хозяин – атаковал, используя слабые стороны армии Ся.

Перевод для трейдера: никогда не добавляйтесь к убыточным сделкам

Каждый раз, когда мы открываем новую сделку, мы приглашаем гостя в наш портфель. Как и все хорошие хозяева, мы стараемся, чтобы гости были совместимы друг с другом и чтобы никто не создавал неудобств другим в портфеле. У нашего портфельного собрания есть цель. Это не просто праздная встреча или случайный набор сделок. Эта цель – постоянно зарабатывать деньги в рамках нашей торговой деятельности.

Когда гость становится хозяином в нашей торговле, это приводит к разрушению торгового капитала и снижению производительности портфеля. Это сокращает наш доступный капитал и ограничивает торговые возможности. Без доступного капитала мы не сможем торговать.

Данная стратегия используется против трейдеров. Это не та стратегия, которую мы можем использовать против рынка. Сделка-гость берёт на себя управление портфелем, когда снижает производительность портфеля своими плохими результатами. Трейдеры постоянно недооценивают влияние убыточных сделок. Инвесторы верят, что могут бросить вызов законам рынка и достичь прибыльного результата с убыточными сделками.

Рынок применяет эту стратегию, используя самое важное и грубое правило: 10% убытка не могут компенсироваться 10% прибыли. Это правило применяется в два этапа. Правила убытков и прибылей означают, что рынок всегда настроен против нас. Добавьте к этому стоимость брокерских услуг, и эти правила будут ещё больше работать против нас.

Первый этап – практическое исполнение – легко рассчитать. Мы покупаем акцию по цене \$1,00 и тратим всего \$10 000. Каким будет наш уровень безубыточности? Мы должны включить в расчёты некоторую неопределённую стоимость брокерских услуг, но она настолько мала, что мы обычно её игнорируем. Брокерская комиссия может быть всего \$35, так что общая стоимость брокерских услуг составит \$70. Она взимается с обеих сторон сделки: при покупке и продаже акций. В этом примере уровень безубыточности составляет чуть менее \$1,01. Продажа на этом уровне принесёт 1% прибыли, из которой нам останется всего лишь \$25. Остальное идёт на брокерские комиссии.

Некоторые брокеры берут гораздо бóльшую комиссию, что поднимает уровень безубыточности до \$1,03 или выше. Этот гость – мелкий воришка, раздражение.

Второй этап применения этого правила более важен. Он связывает другие сделки в портфеле, потому что уменьшает нашу способность увеличивать портфель. Мы начинаем сделку с \$10 000. Сделка идёт против нас, и мы закрываем её с убытком 10%. Мы выходим по цене \$9,90. У нас остается \$9 000, которые мы должны использовать в новой сделке, чтобы вернуть наш капитал на уровень \$10 000.

Простая математика говорит, что десять минус один равно девять. Та же простая математика говорит нам, что если мы добавим один к девяти, у нас снова будет десять. Математика рынка говорит нам, что для того, чтобы добавить \$1 000 к \$9 000 и вернуться к \$10 000, нам нужно получить доходность в 11,11%. Эта доходность на 1,1% больше, чем сумма, потерянная в первой сделке, и к этому нужно добавить стоимость брокерских услуг на обеих сторонах сделки, что поднимает требуемую доходность безубыточности почти до 12%.

Большая ли это проблема? Это значительная проблема, если первоначальный убыток является результатом плохого анализа или плохого торгового навыка. Если ошибочно всё наше суждение, то у нас будет много гостей, которые могут вести себя подобным образом. Кумулятивное влияние этих гостей достаточно велико, чтобы захватить портфель хозяина и либо полностью уничтожить его, либо серьёзно ограничить его способность приносить разумную прибыль.

Этот жестокий закон рынка действует, когда мы применяем правило 2%, чтобы защитить свой торговый капитал. Это правило гласит, что убыток в любой отдельно взятой сделке не может превышать 2% от общего торгового капитала. В портфеле стоимостью \$100 000 это означает, что мы можем позволить себе потерять максимум \$2 000 в любой отдельно взятой сделке. Хороший трейдер может правильно совершить около 70% сделок. Три из десяти его сделок терпят неудачу и закрываются по установленному стоп-лоссу. Используя такой подход, трейдер может получить 33% доходности.

Этот портфель принимает только несколько убыточных гостей. Если за ними не следить внимательно, эти гости полностью захватят весь портфель. Мы демонстрируем эффект, используя примерный портфель и не меняя ничего, кроме уровня убытков в убыточных сделках. Количество сделок не меняется. Размер прибыльных сделок не меняется. Единственное, что меняется – это размер убыточных сделок. Если мы позволим убыткам вырасти с 2% до 5%, результат будет значительным. Доходность 33%, достигнутая ограничением убытков до 2%, снижается до 18,6%.

Если позволить убыткам вырасти до 10%, то первоначальная прибыль 33% превращается в убыток 6,4%. Единственное изменение произошло в уровне допустимого убытка в каждой убыточной сделке. И это изменение позволяет гостю стать хозяином.

Это мощная стратегия, которая снижает и уничтожает прибыль трейдера. К сожалению, некоторые трейдеры охотно приглашают своих гостей стать хозяевами. Они делают это двумя способами. Первый – это неправильное применение идеи диверсификации. Второй – стремление к мести. Разгневанные тем, что гость стал хозяином, трейдеры пытаются

отомстить и восстановиться, приглашая ещё больше членов семьи гостя в свой портфель. Такая непривлекательная стратегия называется усреднением убыточной позиции.

Любая стратегия управления портфелем, позволяющая убыточным сделкам выйти за пределы чётко определённых лимитов, становится жертвой. Трейдер, который сознательно терпит убыточные сделки с ошибочной верой в то, что прибыль от прибыльных сделок компенсирует влияние убыточных сделок и уравновесит общую производительность, ставит перед собой очень сложную задачу. Если общие текущие убытки от убыточных сделок в портфеле составляют 10%, то только для того, чтобы портфель достиг уровня безубыточности, прибыльные сделки должны принести не менее 12% прибыли.

Эта теория диверсификации портфеля – толерантность к прибыли и убыткам – направлена на соответствие производительности рынка. Если рынок приносит вам 20% прибыли в год, то портфель стремится принести прибыль в размере 20%. Однако если в портфеле есть убыточные сделки, то прибыльные сделки должны быть ещё более эффективными, чтобы компенсировать влияние убыточных сделок и добавить необходимую дополнительную прибыль, чтобы портфель соответствовал рыночной доходности.

Стоит вам только позволить убыткам в убыточных сделках вырасти более чем на 2% от общего торгового капитала, как задача достижения безубыточности становится значительно сложнее. Те, кто позволяет гостям вырасти в значительные убыточные сделки, сталкиваются с почти невыполнимой задачей соответствия производительности рынка. Это частично объясняет, почему так много управляемых фондов, использующих такой вид стратегии диверсификации, постоянно не соответствуют производительности рынка.

Когда гость украдкой становится хозяином и начинает управлять вашим портфелем, это плохо. Приглашение гостя сделать это – финансовое самоубийство. Приглашение – это стратегия реванша, применяемая трейдерами, которые удерживают падающие в цене акции. Вместо того, чтобы продать и сократить убытки, они приглашают ещё одного такого же гостя, покупая ещё больше акций по более низкой цене. Это снижает их среднюю цену входа. Когда цена акций в конечном итоге восстановится, они планируют продать все акции и восстановить свой торговый капитал.

Та же математика рынка работает против этой стратегии, делая её очень опасной. Стратегия усреднения убыточных сделок работает достаточно часто, чтобы стать привлекательной для некоторых трейдеров. Каждую неделю кто-то выигрывает в лотерею, тем не менее, это не делает еженедельную покупку лотерейных билетов разумным способом достижения стабильного дохода. Усреднение убыточных сделок – это признак отчаяния, и хорошие трейдеры не приглашают этого гостя в свой портфель, поскольку слишком велика опасность, что такие гости станут хозяевами.

Убыточные сделки негативно влияют на наш портфель множеством способов, которых мы изначально не ожидаем. Эти гости становятся нежеланными, и если мы не предпримем никаких действий, они захватывают управление портфелем, заставляя нас менять

направление и ограничивая наши действия. Без торгового капитала мы не можем торговать. С ограниченным торговым капиталом мы не сможем воспользоваться лучшими торговыми возможностями.

Применение №1: контролируйте своих гостей

Каждая убыточная сделка – это нежеланный гость. Если оставить её в портфеле, она может вырасти и захватить управление портфелем, уничтожив нашу торговую прибыль. Если это произойдёт, то, как показано ниже, 28,8% прибыли могут превратиться в 19,2% убытка, просто позволив убыточной сделке вырасти до 10% от нашего общего торгового капитала.

Правило 2% мы обсуждали в 11-й стратегии «Вместо персика гибнет слива». Это правило гласит, что мы не можем позволить себе потерять более 2% от нашего общего торгового капитала в одной сделке. Это правило предотвращает захват управления нежеланным гостем. Мы используем набор из 16 реальных сделок и доходов за год, взятых из нашего еженедельного обучающего бюллетеня, чтобы проиллюстрировать, как гость захватывает управление. Эти данные собраны на рисунке 30.1. Мы уменьшили количество прибыльных сделок по сравнению с убыточными, чтобы результаты были типичными для среднестатистического трейдера с процентом прибыльных сделок 62,5%. Набор сделок включает обыкновенные акции и варранты. Количество сделок тоже является типичным.

Этот эталонный набор сделок используется, чтобы показать, как управление капиталом влияет на соотношение между гостем и хозяином.

Рисунок 30.1. Пример сделок

Количество сделок остаётся постоянным Количество прибыльных и убыточных сделок остаётся постоянным. Общий торговый капитал остаётся постоянным. TLAP					
Итоги торговых результатов	Общее количество сделок: 16 Общее количество прибыльных сделок: 10 % прибыльных сделок: 62,50%	Общий капитал: \$100 000	Общая прибыль: \$28 796	Доходность: 28,8%	
Код акций	Стоимость покупки	Прибыль в \$\$\$	Прибыль в %%	Прибыль/убыток	Прибыль в \$\$\$
SRP	\$20 680	-\$2 000	-9,67	Убыток	-\$2 000
NAB	\$19 933	\$416	2,09	Прибыль	\$416
SRO	\$20 000	\$8 000	40,00	Прибыль	\$8 000
NABWMU	\$20 100	-\$2 000	-9,95	Убыток	-\$2 000
CMLWAA	\$20 000	\$6 250	31,25	Прибыль	\$6 250
TAH	\$20 008	\$3 977	19,88	Прибыль	\$3 977
SME	\$20 265	\$3 423	16,89	Прибыль	\$3 423
FBG	\$20 284	\$2 086	10,28	Прибыль	\$2 086
TLSWDJ	\$20 150	\$7 000	34,74	Прибыль	\$7 000
FBG2	\$20 202	-\$2 000	-9,90	Убыток	-\$2 000
BBG	\$20 081	-\$2 000	-9,96	Убыток	-\$2 000
SME2	\$19 996	\$644	3,22	Прибыль	\$644
AGY	\$19 995	\$6 500	32,51	Прибыль	\$6 500
NAB	\$20 100	\$2 500	12,44	Прибыль	\$2 500
EGO	\$20 425	-\$2 000	-9,79	Убыток	-\$2 000
ICS	\$19 995	-\$2 000	-10,00	Убыток	-\$2 000

Размер прибыли не изменяется.

Цифра убытков меняется в зависимости от уровня риска:
2% = \$2 000,
5% = \$5 000,
10% = \$10 000.

Эта серия сделок имеет шесть общих характеристик:

- Общий торговый капитал всегда составляет \$100 000 для постоянного расчёта риска.
- Прибыль в прибыльных сделках остаётся такой же, как показано в базовой сделке.
- Мы не добавляем прибыль к торговому капиталу. Прибыль переводится на накопительный счёт и не используется для торговли.
- Мы учитываем только реализованную прибыль – прибыль в закрытых сделках.
- Уровень риска всегда составляет постоянный процент от общего торгового капитала. Таким образом, 2% риска всегда равны \$2 000, а 10% риска равны \$10 000.
- В убыточных сделках всегда теряется полная сумма риска.

Наша цель – смоделировать влияние изменений, когда уровень риска увеличивается с 2% (или \$2 000) до 5% (или \$5 000) от общего торгового капитала. Это не меняет количества убыточных сделок. Меняется только сумма, теряемая в каждой убыточной сделке. Во всех сделках, как и в реальной жизни, уровень убытка четко определён. Мы устанавливаем эту цифру и используем её как константу в каждой сделке. Уровень прибыли никогда не определён, и это отражает вариация в результатах.

Мы начинаем с ситуации, когда хозяин позволяет гостю немного вырасти. Он рискует 10% торгового капитала в каждой сделке. Это не звучит как большая сумма. Щедрый хозяин может дать своим гостям даже большую свободу. Многие трейдеры на пути к неудаче предоставляют своим гостям – убыточным сделкам – большую толерантность к убыткам.

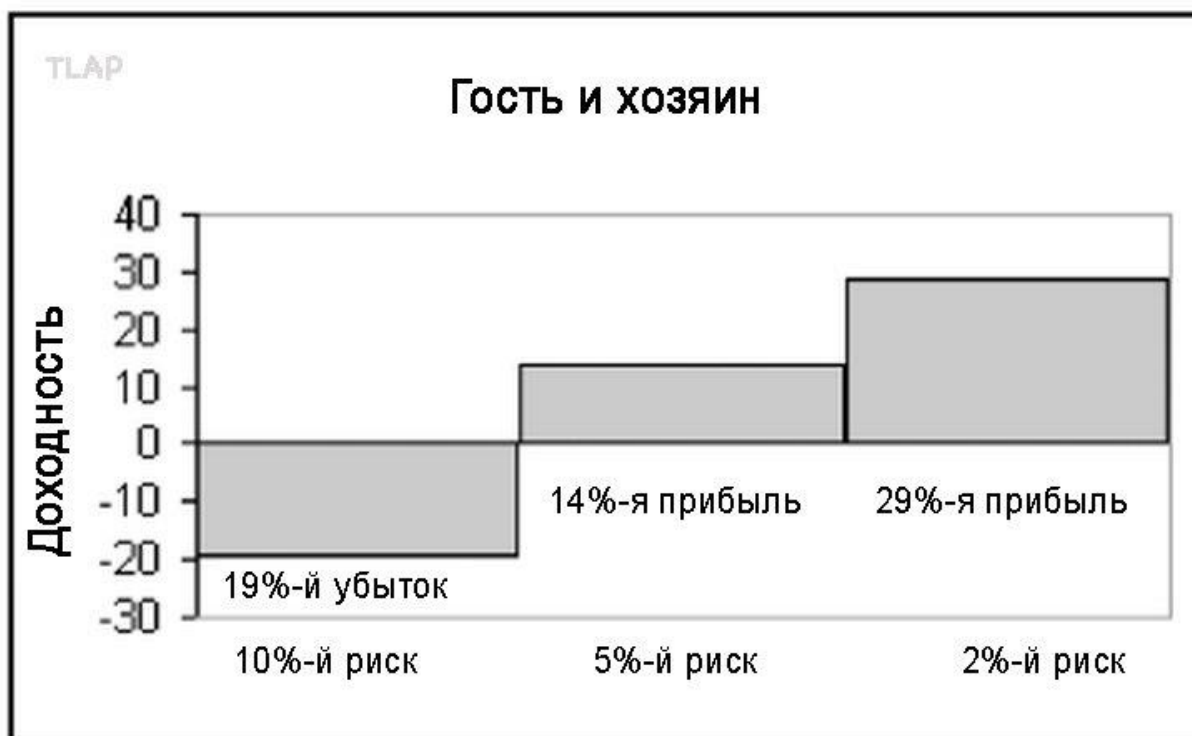
Хозяин ограничивает избыток своих гостей 10% от общего торгового капитала. Наши результаты основаны на шести убыточных сделках, в каждой из которых теряется максимально допустимая сумма. В 16 сделках это приводит к снижению торгового капитала на 19,2%. Убытки компенсируются прибылью. Это близко к максимальной сумме, которую трейдер может позволить себе потерять. Если он позволит риску вырасти до 20%, то потеряет весь свой торговый капитал на основе показанных сделок. Гость полностью вступает во владение как хозяин.

Просто сократив убытки до 5%, трейдер получает небольшую прибыль размером в 13,8%, как показано на рисунке 30.2. И ситуацию уже контролирует хозяин.

Сокращение убытков защищает капитал и позволяет прибыли работать более эффективно. Если трейдер стремится к максимальному уровню убытков 2% в каждой из шести убыточных сделок, то результаты грандиозно улучшаются.

Изменив только подход к управлению капиталом и используя простую дисциплину размещения ордеров стоп-лосс, он увеличивает свою доходность до +28,8%. Эти отличные результаты вполне реальны для среднестатистических трейдеров, которые ошибаются в шести из десяти сделок. Дальнейший успех в торговле зависит от обеспечения того, чтобы наши гости никогда не получили возможность стать хозяевами.

Рисунок 30.2. Разные уровни риска



Применение №2: опасности усреднения убыточных сделок

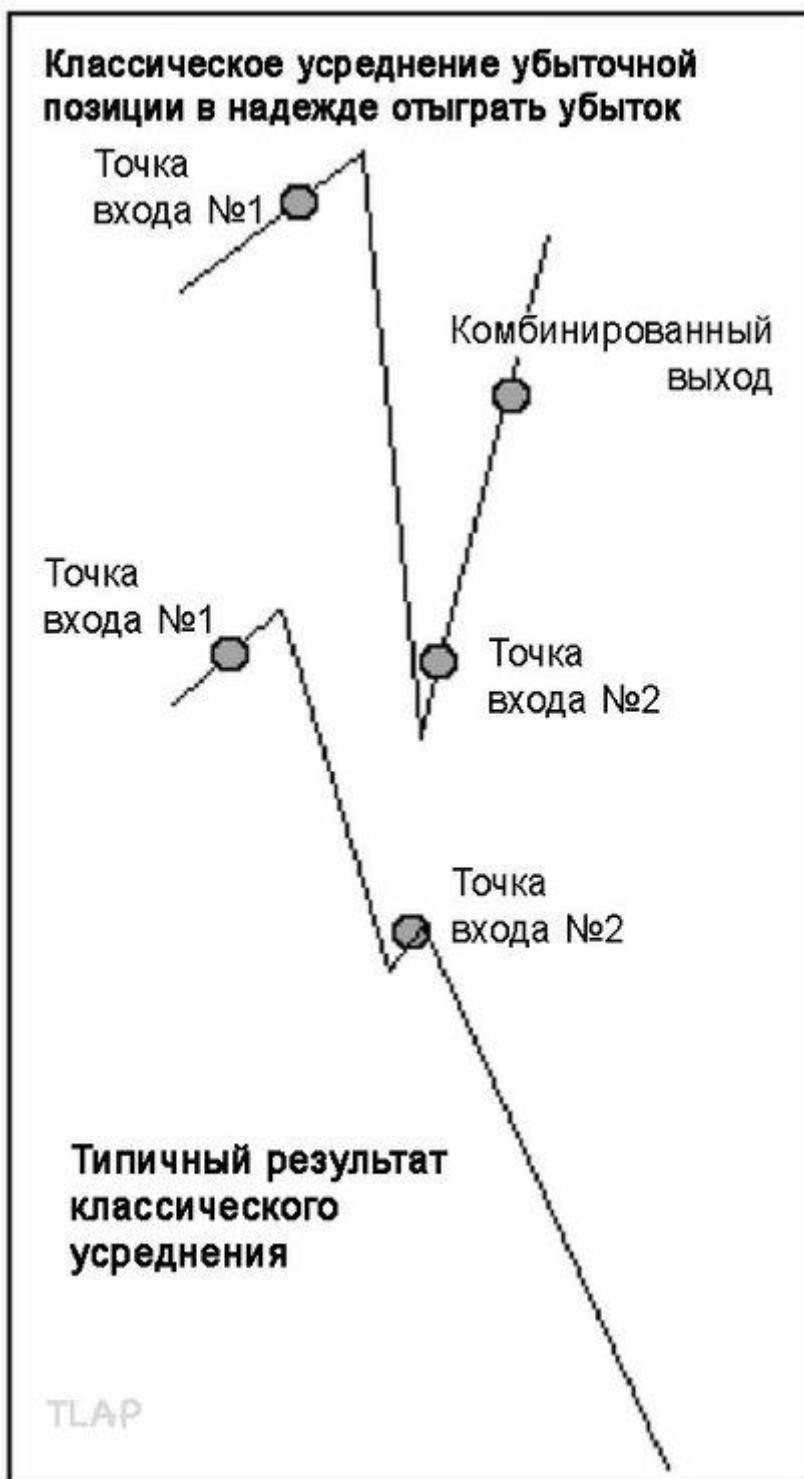
Даже небольшое изменение допустимого риска в портфеле приводит к значительным изменениям его производительности. Несмотря на это, некоторые трейдеры не только игнорируют убыточную сделку, но и усредняют её, чтобы вернуть убытки. Это открытое приглашение для гостя стать хозяином.

В трейдинге есть первородный грех, и он называется усреднением убыточной позиции. Все мы знаем о нём и знаем, что должны держаться подальше от этой техники. Однако, когда рынки рушатся, нас привлекает идея, что если мы усреднимся, мы сможем превратить убыточную позицию в прибыльную. Все источники говорят, что эта идея не работает и что это подход неудачника. Они правы, но игнорируют реальность, с которой сталкиваются многие частные трейдеры. Торговые книги игнорируют реальность, но это не помогает тем, кто по той или иной причине имеет убыточные позиции.

Рассмотрим следующий пример. Мы купили акции некой компании, которую считали хорошей, по цене \$2,00, предполагая, что она будет двигаться в сильном восходящем тренде. Внезапно акция начинает падать и теперь торгуется по \$1,40. Цена перескочила гэпом через наш стоп-лосс, и мы не хотим фиксировать большой убыток. Вместо того, чтобы решительно закрыть свою убыточную позицию, мы продолжаем удерживать её в надежде на быстрое восстановление цены.

Именно в этот момент мы применяем стратегию усреднения, сознательно приглашая гостя стать хозяином. При определённых условиях эти стратегии могут предложить путь к выживанию, но очень высокий уровень риска, связанный с такими техниками, превосходит потенциал их успеха. Успех зависит от быстрого восстановления рынка. На медвежьем рынке этого не происходит, поэтому то, что выглядит хорошей стратегией, в итоге тянет нас ещё дальше вниз. Вместо того, чтобы надеть спасательный жилет, мы надеваем свинцовые ботинки и быстро тонем.

Рисунок 30.3. Усреднение убыточной позиции



Варианты стратегий на основе усреднения:

- Использовать классическую стратегию усреднения для снижения точки безубыточности.
- Применить стратегии восстановления, основанные на новых самостоятельных сделках.
- Использовать инструменты с высоким кредитным плечом, такие как варранты, для рекапитализации торгового счёта.

- Выбрать акции с высоким ценовым левеиджем и применить к ним стратегии усреднения, или восстановления.

Классическая стратегия усреднения убыточных сделок показана на верхнем графике на рисунке 30.3. Когда мы применяем эту стратегию, мы надеемся увидеть верхний ценовой паттерн. В этих условиях данная стратегия будет успешной. К сожалению, чаще всего возникает ценовой паттерн, показанный на нижнем графике. Мы открываем ещё одну сделку на покупку для усреднения первоначальной убыточной сделки, но цена продолжает падать.

Когда всё вокруг начинает рушиться, мы хватаемся за любой малейший рост цены как доказательство её восстановления. Стратегия усреднения побуждает трейдеров закрепить эту хватку деньгами. Когда рынки рушатся, или когда акции стабильно падают, на это, как правило, есть веские причины. Нам не всегда сразу же известна эта причина. Только позже, когда все факты станут доступными, мы сможем точно определить факторы, приведшие к падению. Такие падения цены должны служить предупреждением, поэтому нужно быть очень внимательными к тому, что любая стратегия усреднения идёт против преобладающего тренда.

Трейдеры, использующие стратегии усреднения убыточных сделок, больше полагаются на надежду. Именно поэтому они добавляются к убыточной позиции, но, что более важно, эта надежда удерживает их в усреднённой сделке, которая становится ещё более убыточной. Во многих случаях, когда мы прибегаем к стратегии усреднения, мы также отменяем ордера стоп-лосс и тем самым отказываемся от контроля за риском. Это открытое приглашение для гостя стать хозяином. И оно имеет важное дополнительное последствие. После того, как в целях усреднения мы открыли вторую позицию на покупку, вероятность того, что мыотреагируем на любой сигнал стопа, становится ещё меньше.

Рисунок 30.4. Сделки по усреднению убыточных позиций



В качестве примера мы используем акцию Gribbles Group (GGL), как показано на рисунке 30.4. Мы начинаем со сделки №1 стоимостью \$20 000. Когда у нас в сделке было задействовано \$20 000 капитала, мы находили причины не реагировать на стоп-лосс, когда цена GGL начала падать. Когда мы входим по ещё более низкой цене, добавляя к нашей убыточной сделке дополнительный капитал \$10 000, мы не решаем проблему со стоп-лоссом. Если цена снова будет падать, мы, скорее всего, проигнорируем уровень стоп-лосса и во второй сделке, потому что у нас отсутствует надлежащая дисциплина в отношении стоп-лосса. Теперь при наличии комбинированной сделки данная проблема усугубляется. Вместо \$20 000 теперь у нас задействовано \$30 000 при отсутствии эффективного управления рисками. Убыток по этой комбинированной сделке представляет собой гораздо большую сумму денег. Если мы не решились закрыть сделку по стоп-лоссу при уровне капитала \$20 000, то тем более не сможем это сделать, когда у нас на кону \$30 000.

Важно, чтобы трейдеры тщательно анализировали причины усреднения убыточной позиции. Если это делается для компенсации пропущенного уровня стоп-лосса, на который у нас не хватило мужества отреагировать в первой сделке, то добавление новой сделки по более низким ценам – это путь к катастрофе. Вероятность того, что мы отреагируем на следующий стоп-лосс, будет значительно ниже.

Мы используем акцию GGL для детального анализа таких реакций. Важной особенностью, которую мы хотим подчеркнуть, является то, как растёт убыток при усреднении убыточной позиции, когда цены продолжают падать.

Рисунок 30.5. Расчёт уровня безубыточности

Сделка №1		
Количество	Цена	Стоимость
20 000	\$1,000	\$ 20 000,00
Сделка №2		
Количество	Цена	Стоимость
12 500	\$0,800	\$ 10 000,00
Итого		
Общ. кол-во	Сред. цена	Общ. стоимость
32 500	\$0,923	\$ 30 000,00
Текущая позиция		
Количество	Текущая цена	Текущая стоимость
32 500	\$0,80	\$ 26 000,00
Баланс		- 4 000,00
Уровень безубыточности		\$0,923

Первоначально мы совершаем покупку по цене \$1,00. Мы покупаем 20 000 акций за \$20 000. Позже, когда рынок падает, мы добавляемся к убыточной позиции по цене \$0,80. Мы тратим \$10 000 и покупаем ещё 12 500 акций. Для этой комбинированной позиции уровень безубыточности составляет \$0,923, как показано на рисунке 30.5.

Когда мы добавляем новую позицию по цене \$0,80, комбинированная сделка уходит в минус на \$4 000. Если цена падает, убыток растёт, и нам потребуется значительное повышение цен, прежде чем эта комбинированная сделка станет прибыльной.

Через несколько недель цена поднимается до \$0,88, как показано на рисунке 30.6. Но этого недостаточно, чтобы наша комбинированная сделка стала прибыльной. Мы рационально понимаем это, потому что цена безубыточности остаётся на уровне \$0,923, но размер убытка всё равно шокирует. При цене \$0,88 мы всё ещё сидим в убытке на \$1 400.

Рисунок 30.6. Торговая позиция при цене \$0,88

Текущая позиция		
Количество	Текущая цена	Текущая стоимость
32 500	\$0,88	\$ 28 600,00
Баланс		- 1 400,00
Уровень безубыточности		\$0,923

Рисунок 30.7. Торговая позиция при цене \$0,67

Предпочитаемая позиция		
Количество	Предпочт. цена выхода	Стоимость
32 500	\$0,670	\$ 21 775,00
Прибыль		-8 225,00
%		-27,42

По мере падения цены всё становится намного хуже. Усреднённая сделка не гарантирует роста. Цена акции GGL в конечном итоге падает до \$0,51, как показано в области С на рисунке 30.4. Прежде чем она достигнет этого уровня, у нас есть возможность продать примерно по \$0,67 в области В на рисунке 30.4. Единственное, что мешает нам закрыть сделку, это то, что на данном уровне убыток составляет \$8 225, как показано на рисунке 30.7. Т.е. просадка капитала составляет 27,4%. При таком размере убытка трудно предпринимать какие-либо действия, особенно когда наша неспособность отреагировать на меньший убыток привела нас к усреднению убыточной позиции.

Рисунок 30.8. Торговая позиция при цене \$0,51

Предпочитаемая позиция		
Количество	Предпочт. цена выхода	Стоимость
32 500	\$0,510	\$ 16 575,00
	Прибыль	-13 425,00
	%	-44,75

Сравнительная оценка		
Стоимость сделки №1	Прибыль в сделке №1	% прибыли в сделке №1
\$20 000,00	-\$9 800,00	-49,00
Общая стоимость	Общая прибыль	Общий % прибыли
\$30 000,00	-\$13 425,00	-44,75

Когда стратегия усреднения убыточных позиций используется как способ избежать небольших убытков, она открывает дверь к реальным катастрофам. Когда цена падает до \$0,51, мы имеем \$13 425 убытка. Это потеря капитала на 44,75% (более подробно см. рисунок 30.8). Такой убыток является разрушительным; восстановиться после такого убытка очень сложно, а порой и невозможно. Как только цены падают ниже усреднённой точки входа, убытки накапливаются очень быстро.

При усреднении убыточной сделки все открытые комбинированные сделки будут убыточными, поэтому данная стратегия изначально является невыгодной. И все вновь открытые позиции ускоряют рост убытков.

Если бы мы сохранили только одну первоначальную сделку на покупку по цене \$1,00 и удерживали её до самого низа, общий убыток был бы выше в процентном отношении – 49%, но меньше в денежном выражении. Это стоило бы нам \$9 800, а не \$13 425, как в случае усреднения. Когда цены продолжают падать и мы отказываемся продавать, наименее разрушительным будет результат при наличии только одной сделки.

Стратегия усреднения убыточных сделок – это очень рискованное решение для трейдера, неспособного быстро закрыть свои сделки по стоп-лоссу. Это позволяет гостю взять на себя функции хозяина. Когда рынки резко падают, иногда приходится рассматривать стратегии усреднения убыточных сделок как решение. Когда рынки быстро восстанавливаются, это будет подходящей стратегией. На медвежьем рынке, когда первоначальные быстрые падения сменяются устойчивым и продолжительным снижением, усреднение убыточных сделок приводит трейдера к лавине нарастающих убытков.

Сам факт открытия второй сделки для усреднения убыточной сразу же ставит комбинированную позицию в убыток. Мы добавляем сделку по цене \$0,88, но точка безубыточности составляет \$0,92. Это выглядит заманчиво близко, но мы должны признать,

что сразу же создали убыточную сделку. Мы начинаем с отрицательного результата, и чтобы эта стратегия стала успешной, нужно, чтобы всё сложилось в нашу пользу.

Для изучения различных вариантов этого подхода используйте шаблоны электронных таблиц, доступные на нашем сайте. Будьте реалистичны в своих предположениях о поведении ваших гостей. Цены могут падать намного ниже и намного быстрее, чем вы ожидаете, что позволяет гостю взять на себя функции хозяина.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Часть VI

Стратегии отчаяния

Стратегия №31

Отвлечение красотой

Интерпретация

Когда имеешь дело с умелым и находчивым лидером, используй его склонность к чувственным удовольствиям, чтобы запутать его и ослабить способность принимать решения и оценивать ситуацию. Когда лидер некомпетентен, его войска плохо управляются и легко побеждаются.

Истоки

Стратегия отвлечения красотой направлена на ключевую слабость вражеского лидера. Большинство мужчин имеют страстное увлечение и слабость к красивым и очаровательным женщинам. Будучи очарованными, их способность к здравому мышлению ослабляется, так как многие решения будут приниматься сердцем, а не головой. Одна из четырёх великих красавиц в истории Древнего Китая – Си Ши (Xi Shi) – стала ловушкой красоты в период Вёсен и Осеней, когда царства У и Юэ вели постоянные войны.

Лидер царства Юэ решил избавиться от одного из самых способных стратегов вражеской армии по имени Фу Чай (Fu Chai). Он решил познакомиться с красивой женщиной. Он нашёл красивую молодую девушку, Си Ши, стиравшую одежду у реки, купил её у родителей и привёл в свой дворец.

На современном языке это эквивалентно подбору высококвалифицированного руководителя. Его намерение состояло в том, чтобы использовать молодую девушку для достижения конкретной цели. Ошибочно толковать, что это была грубая сексуальная ловушка. Подумайте о косметической индустрии, которая использует красивых женщин для рекламы своей продукции. Красивых молодых женщин нанимают в косметические отделы универмагов, чтобы привлечь женщин-покупателей.

Правитель царства Юэ нанял учителей, чтобы обучить Си Ши поэзии, живописи, танцам и придворному этикету. Её естественная красота была дополнена утончённостью и манерами. Когда ей исполнилось 16 лет, он познакомил её с вражеским стратегом Фу Чай. У неё было две задачи. Первая – отвлечь Фу Чай и ослабить его способность к здравому мышлению. Вторая – посеять раздор между Фу Чай и его ключевым советником.

Си Ши легко справилась с обеими задачами, очаровав Фу Чая. Он игнорировал интересы царства У и советы своих ключевых вельмож. Без хорошего руководства царство У погрузилось в такой хаос, что царство Юэ смогло успешно его атаковать и захватить. Красота и очарование Си Ши стали легендарными, возведя её в ранг одной из четырёх красавиц в истории Древнего Китая.

Перевод для трейдера: жадность превращает уродливое в красивое

Быть красивым человеком – это удовольствие, но наше восприятие красоты индивидуально. На рынке красота имеет одну характеристику – возможность заработать значительные деньги. Эта красота привлекает жадность, а жадность ослабляет нашу способность к здравому мышлению, разрушает дисциплину и поддерживает глупость. Эти реакции формируют ловушку красоты. Это стратегия, которую рынок чаще всего и успешнее всего использует против трейдеров.

Нет ничего более красивого на рынке, чем возможность, облачённая в жадность. Она мгновенно привлекает, а к чарам привлекательной возможности очень сложно выработать иммунитет. Когда рынок распаляет в нас жадность, мы становимся наиболее уязвимыми. Желание получить прибыль и использовать капитал не является функцией жадности, но легко превращается в неё, когда рынок искушает нас возможностью получения больших доходов.

Суть этой стратегии – очаровать противника, чтобы ослабить его способность здраво мыслить. Решения принимаются сердцем, а не головой. В этой ситуации врагом являемся мы сами, и наше сердце управляет эмоциями, ослабляя способность к здравому мышлению и оценке ситуации. Мы наиболее вероятно поддаёмся этой стратегии, влюбляясь в торгуемую акцию. Если мы признаем эту ловушку красоты, то сможем использовать её в своих интересах. Другие попадают в ту же ловушку, установленную рынком, и их реакции последовательны. Эмоционально привязанные к акции, они дают нам возможность продать им больше того, что они желают, и в процессе обеспечить себе прибыль или победу.

Технические трейдеры менее уязвимы к ловушке красоты, когда рынок применяет её против них. Наиболее уязвимы к этому виду ловушки трейдеры, использующие методы фундаментального анализа, основанные на показателях эффективности и операционной деятельности компании, иногда называемых магическими числами. Этот аспект ловушки красоты обычно начинается с идеи, что нелюбимая акция может взлететь в цене.

Ловушка красоты не является стратегией обмана в том смысле, что неустойчивая акция обманчива. Ловушка красоты заключается в том, что анализ ясной ситуации под влиянием жадности искажает наше суждение. В ходе анализа инвестор «обнаруживает» нелюбимую, в основном устойчивую акцию, торгующуюся ниже его оценки «правильной» рыночной стоимости. Скрытое сокровище не обязательно будет красивым, но расчёты делают его таким. Инвестор сравнивает текущую рыночную цену со своим расчётом справедливой стоимости. Разрыв между ними добавляет блеска его кандидату. Затем он проецирует свои цифры на 12 месяцев вперёд, или на два года, или дольше, выявляя ещё больший разрыв между текущей рыночной ценой и будущей ценой на основе всё более оптимистичных оценок справедливой стоимости. Чем больше этот разрыв, тем красивее возможность и тем труднее ему становится объективно и рационально мыслить.

Эта ловушка иногда расширяется, включая в себя выбор акций-красавиц, собранных вместе в горячем рыночном секторе. Ловушка начинается с горячего сектора, потому что жадность делает все эти акции привлекательными. Они предлагают нам лучшую возможность для получения исключительной прибыли, чем другие секторы рынка. Красота обнаружилась в акциях технологического сектора на бычьем рынке на рубеже веков и в акциях золотодобывающих компаний в 2004-05 годах. В горячем секторе есть множество реальных возможностей, но ловушка красоты срабатывает, когда мы позволяем эмоциям, связанным с этим сектором, победить наше суждение при выборе акции для торговли.

Жертва ловушки красоты не выбирает сильную акцию. Трейдер предпочитает недооценённую акцию, потому что его подталкивает жадность. Он верит, что эта акция догонит остальной рынок и превзойдёт производительность акций аналогичных компаний. Трейдеры, использующие графики и технический анализ, являются наиболее частыми жертвами этой ловушки красоты. Сканирование данных для выявления недооценённых акций в сильных секторах является столь же опасным, как и поиск акций с волшебными фундаментальными числами. Сами поиски обоснованы, но когда мы позволяем жадности влиять на результаты, мы становимся лёгкими жертвами ловушки красоты. Эти поиски всегда приводят нас к искушению.

Ловушка красоты также встречается в убыточных и прибыльных сделках. Один из самых интригующих вопросов на рынке: «Почему так много людей удерживают убыточные сделки по акциям?» Они покупают акцию по цене \$1,50 и продолжают удерживать её в своих портфелях, когда она торгуется по \$0,50. Жертвы первого аспекта этой ловушки красоты наблюдали за постепенным снижением цены с \$1,50 до \$0,50.

Когда вы сильно влюбляетесь, вам становится трудно увидеть существенные недостатки вашего избранника. На рынке это называется влюбиться в свою акцию, хотя это нарциссическая любовь, потому что вы влюбляетесь в свой же анализ этой акции. Прелесть ловушки красоты заключается в ослаблении способности к здравому мышлению. Это работает следующим образом:

Инвестор покупает акцию по \$1,50 на основе своего исчерпывающего фундаментального или технического анализа. Почти сразу же начинается нисходящий тренд, в рамках которого цена в конечном итоге снижается до \$0,50. Он не предпринимает никаких действий, потому что

верит в свой анализ и возможность, которую он обнаружил. Жадность делает некрасивое поведение цены красивым. Решение кажется простым. Попросите независимого человека взглянуть на график данной акции, и он тут же посоветует вам продать её, потому что увидит нисходящий тренд. Проблема, она же ловушка красоты, заключается в том, что инвестор, который удерживает падающую в цене акцию, не осознаёт её уродства, поэтому ему не приходит в голову запросить независимую оценку.

Вторые, и настоящие, жертвы ловушки красоты наблюдали, как их акция выросла в цене с \$1,50 до \$3,00, а затем удерживали её, когда цена упала до \$0,50. Мы нечасто услышим подобное от такой группы жертв: они ужасно стыдятся говорить об этом. Но если прислушаться, вы услышите их. Это те люди, которые превращают торговлю в инвестиции. Это те люди, которые хвастаются своей открытой прибылью, когда рынок растёт, рассказывая всем о своём успехе. Но когда рынок падает, они хотят говорить о чём угодно, только не о рынке. Скорее всего, они поддались очарованию этой ловушки красоты и в схватке с рынком потерпели поражение.

Жадность – это сердце ловушки красоты, разъедающее наш здравый смысл. Красивая акция становится более сияющей и привлекательной, когда доходность по ней растёт с 10% до 30%, до 50%, до 100% или более. Те, кто удерживает позицию по этой акции, влюбляются в её красоту. Но со временем восходящий тренд завершается, и цена начинает падать. Доходность по акции снижается до 90%, и появляются чёткие сигналы выхода при закрытии ниже линии тренда. Многие трейдеры не продают, даже видя сигнал на продажу. Словно их бросил любовник, и их прощение не знает границ. Они не закрывают сделку, потому что их способность к здравому мышлению отвлекается красотой существующих доходов и надеждой на восстановление тренда до прежних высот.

В итоге, когда цены продолжают снижаться, жадность приводит к сожалению. Трейдеры сожалеют, что не зафиксировали 100% прибыли, и они недовольны текущей доходностью 80%. Жадность – рыночная ловушка красоты – заставляет их чувствовать себя обманутыми, поэтому они решительно отказываются действовать, пока не вернут себе награды, которые считают заслуженными. Это сложное и запутанное эмоциональное мышление, часто рационализируемое убедительными аргументами. Тренд изменился, но рынок снова обнаружит ценность этой акции, и у меня ещё есть достаточная прибыль, так что я могу подождать восстановления цены – я продам её на следующем ралли, когда прибыль вернётся к 80%. Это отличные отговорки и свидетельство очередной победы ловушки красоты.

Ловушка красоты влияет на наше суждение и подрывает способность эффективно торговать. Успешная торговля требует, чтобы мы оценивали красоту рынка и его возможности, не позволяя красоте стать отвлекающим фактором, который удерживает нас от фиксации прибыли.

Применение №1: распознавание ловушки красоты

Казалось бы, фиксировать прибыль должно быть легко, но на самом деле большинство из нас легко отказываются от прибыли. Мы как бы развиваем особое умение превращать хорошую прибыль в очень маленькую или, что ещё хуже, в убыток. Ловушка красоты активизирует нашу жадность, это и самоудовлетворённость, что в конечном итоге развивает этот навык. Ловушка красоты нейтрализуется дисциплиной.

Мы начинаем с жадности. Аббревиатура слова "greed" («жадность») означает "Greater Returns Expected Every Day" («ожидание всё большей прибыли с каждым днём»). Жадность лежит в основе любой ловушки красоты, применяемой рынком для заманивания трейдеров. Она искажает наш процесс принятия решений, помогая нам удерживать убыточные сделки и оспаривать выход из прибыльных сделок. Когда рынок склоняет нас к этому основному инстинкту, мы возвращаем в рынок открытую прибыль, превращаем прибыльные сделки в убыточные и удерживаем акции, которые не показывают никаких признаков выхода из нисходящего тренда.

Мы строим прочный фундамент для жадности, подсчитывая открытую прибыль. Когда же рынок уменьшает открытую прибыль, это ощущается нами как потеря реальных денег. Зачастую нашей первой реакцией является выход на уровне безубыточности. Мы говорим себе, что продадим, как только цена вернётся к прежнему максимуму. Но чаще всего, когда цена возвращается на уровень безубыточности, в игру вступает жадность, и мы уже надеемся на цены выше прежнего максимума. Мы хотим получить небольшую дополнительную компенсацию за усилия, затраченные на эту сделку.

Жадность означает, что мы не можем решительно действовать, когда цена впервые достигает наших целевых уровней. Это значит, что у нас отсутствует твёрдая дисциплина действовать, когда цена возвращается к исходным уровням выхода. Жадность означает, что если цена превысит целевой уровень, вероятность того, что мы найдём в себе дисциплину продать эту акцию, будет крайне мала. Вместо этого жадность побуждает нас удерживать её, когда она теряет свою ценность, всегда надеясь, что она снова вырастет в цене.

Инвесторы часто сочетают жадность с самоуспокоенностью. Рассмотрим пример: инвестор купил некую акцию по цене \$10,00 и наблюдал, как её цена стабильно растёт до \$30,00. На это могло уйти 12 месяцев или даже больше. Но что происходит, когда акция медленно (а иногда и очень быстро) падает до уровня \$20,00?

Некоторые инвесторы утверждают, что это качественная акция, поэтому некоторое движение на рынке ожидаемо. Они верят, что в долгосрочной перспективе цена снова поднимется, поэтому допускают временные снижения её цены, ожидая, что со временем рынок будет расти. Это становится самоуспокоенностью и побуждает инвестора уделять слишком мало внимания контролю риска. Со временем смена тренда может существенно снизить доходность инвестиций и уничтожить капитал.

Самоуспокоенность – это часть ловушки красоты. Она означает, что мы верим, что только время защитит нашу прибыль или восстановит её. Пока мы ждём, рынок подрывает эти

предположения. И инвестор, и трейдер должны активно отслеживать свои открытые позиции, чтобы эффективно управлять рисками.

Инвестиция должна приносить доход, чтобы не стать обузой. Не используйте оправдание «мы купили эту акцию для долгосрочного удержания» как причину не предпринимать никаких действий, когда открытая прибыль систематически тает.

Самоуспокоенность – это опасный наркотик. Инвесторы должны умело управлять рисками, если хотят получить прибыль и доходность от своих инвестиций.

Трейдеры не свободны от этой иллюзорной деятельности. Более того, они прибегают к ней чаще и с гораздо большим воздействием на общую доходность их торговли. Портфель трейдера обычно заполнен убыточными акциями, у которых мало надежд на восстановление капитала, первоначально выделенного на них. Некоторые из них – боевые шрамы, полученные в процессе обучения успешной торговле. Когда трейдер использует текущий торговый денежный поток для компенсации капитала, замороженного в этих неудачных сделках, он поддается самоуспокоенности.

Если отложить в сторону обучение и навыки, то возникает вопрос: почему трейдеры позволяют крупной прибыли превращаться в малую прибыль, а затем в убытки? Причины оказываются почти такими же, как и у инвесторов. Принятию правильных решений мешает эго.

Никому из нас не нравится признавать, что иногда мы совершаем серьёзные ошибки с деньгами, и это часто имеет катастрофические последствия для нашей способности зарабатывать деньги на рынке. Если мы связываем участие на рынке с эго, мы остаёмся в убыточных сделках. Трейдинг и инвестирование – это больше оборонительная деятельность, направленная на недопущение роста ошибки и поглощения нашего капитала.

Трейдер не принимает мер по защите прибыли, потому что ему мешают в этом эго и жадность. Он верит, что восстановит потерянную открытую прибыль, потому что он прав. Инвестор не принимает мер, потому что верит, что когда-то рынок докажет его правоту и он вернёт свою прибыль. Пока и инвестор, и трейдер придерживаются таких взглядов, они с поразительным успехом сокращают свою крупную прибыль до малой, а малую прибыль до значительных убытков.

Мы склонны думать, что рыночный успех зависит от нашей способности находить правильные акции для торговли или инвестиций. Способность многих людей превращать крупную прибыль в меньшую означает, что рыночный успех больше зависит от нашей способности дисциплинированно закрыть позицию, чем от выбора правильной акции. Наш успех в избегании ловушки красоты определяет именно то, как мы развиваем дисциплину для действий, когда сделка или инвестиция идут не так, как мы планировали.

Применение №2: оспаривание точки выхода

Защита прибыли имеет тесную связь с жадностью. Мы все стремимся к наилучшей возможной прибыли, и если мы не проявим осторожность, это ослабит нашу способность к здравому мышлению в трейдинге. Мы забываем, что основная цель торговли – захватить как можно большую часть тренда, но не весь тренд. Купить на самом дне и продать на самой вершине тренда или ралли практически невозможно, но ловушка красоты побуждает нас пытаться это сделать.

Понимание неудачи сделки, вызванной ловушкой красоты, помогает нам планировать успех. Трудно внедрить теоретический план в реальную торговлю, когда рынок манит возможностью более высоких цен. К примеру, ваш тейк-профит находится на уровне \$36,00. Цена достигает его и затем торгуется выше, на уровне \$36,30. Этот единичный скачок вверх на ценовом графике является ловушкой красоты. Она может разрушить нашу силу воли и добрые намерения. Стоит ли удерживать сделку в ожидании более высоких цен? Или лучше взять деньги и уйти? Правильный ответ добавляет прибыль в ваш портфель, избегая ловушки красоты. Неправильный ответ превращает вас в жертву ловушки красоты и разрушает прибыль, иногда медленно, а иногда очень быстро.

Чтобы проиллюстрировать, как работает ловушка красоты, начнём с двух трейдеров и сделки, которая даёт чёткий сигнал для выхода. Трейдер по имени Успех показывает, как наиболее эффективно управлять данной сделкой. Параллельно мы даём возможность исполнить сделку по этой же акции трейдеру по имени Усреднение. Он показывает, как жадность задерживает выход, поскольку трейдер надеется на рост цены, а затем молится о более высоких ценах, когда тренд рушится и уносит с собой его позицию. Он попадает в ловушку красоты.

Данный пример – это сделка, которая отслеживалась в режиме реального времени в нашем еженедельном информационном бюллетене. Эти принципы применимы к любой сделке на любом рынке, ибо жадность – постоянный враг трейдера.

Sirocco Resources (SRO) – небольшая австралийская горнодобывающая компания. На рисунке 31.1 показан ценовой график её акции. Трейдер Успех любит волатильность, доступное кредитное плечо при низких ценах и потенциал значительных изменений цены. Он покупает эту акцию на уровне \$0,16. Суть его торгового плана – следовать за параболическим трендом. Тейк-профит основывается на прошлых движениях цены. Несколько месяцев назад акция SRO сформировала на графике нисходящий гэп. Это устанавливает новую целевую зону продажи между \$0,29 и \$0,32, исходя из нижней и верхней границы ценового гэпа.

Цена достигает нижней границы целевой области, а затем обваливается. Хорошая сделка предполагает выход, когда цена не в состоянии удержаться выше уровня \$0,29. План торговли в параболическом тренде также предполагает выход за день до того, как следующий ценовой бар неизбежно переместится вправо от линии параболического тренда.

Ловушка красоты использует жадность, побуждая трейдеров удерживать убыточную сделку в надежде, что цена достигнет верхних целевых уровней. У жадности широкое поле для игры. Оптимальная точка выхода – лучшая цена, доступная после достижения запланированной цены выхода, – редко совпадает с наилучшей теоретической ценой выхода или запланированной ценой выхода. График акции SRO показывает, что запланированный выход на \$0,29, основанный на ценовой проекции, был достигнут. Трейдер Успех нацелен на оптимальный выход на уровне \$0,28, что обеспечивает доходность в 75%, но рыночные действия мешают этому. Лучшая цена, которую он получает – это выход на уровне \$0,265, так как цена закрывается ниже линии тренда. Это составляет 65% доходности и добавляет прибыль к портфелю информационного бюллетеня. Этот выход не так хорош, как оптимальный выход на уровне \$0,28, но это лучший доступный выход, учитывая поведение цены после того, как она переместилась ниже линии параболического тренда.

Рисунок 31.1. Сделка на параболическом тренде



Ловушка красоты начинается с ощущения, что мы должны были выйти на уровне \$0,29 или выше. За этим следует сожаление, так как мы оплакиваем упущенную прибыль, потому что наш фактический выход был ниже исторического максимума. Спекуляции на условиях выхода предоставляют множество возможностей. Таблица на рисунке 31.2 отображает результаты, основанные на максимальной цене \$0,30, выходе на уровне \$0,265 и стоп-лоссе на \$0,245. Предполагается, что было куплено 125 000 акций по \$0,16 на общую стоимость \$20 000. Измените любую из этих цифр, и прибыль увеличится или уменьшится. Используйте эти расчёты с осторожностью, так как они способствуют и поддерживают ловушку красоты. Они могут разжечь эмоции.

Рисунок 31.2. Возможные результаты сделки

Сравнение результатов					
			Прибыль	Прибыль после продажи	Доход в %
Продажа всех акций по оценочной лучшей цене	125 000	\$0,300	\$37 500	\$17 500	87,50%
Продажа всех акций по текущей цене	125 000	\$0,265	\$33 125	\$13 125	65,63%
Продажа всех акций по текущей цене	125 000	\$0,245	\$30 625	\$10 625	53,13%

Ловушка красоты проявляется, как только мы начинаем сомневаться в выходе, и жадность чаще всего приводит нас к убытку, а не к дополнительной прибыли. Этот эффект усиливается, когда мы имеем дело с переоценёнными акциями в сделках с достаточно большим кредитным плечом.

Надеяться на новые максимумы – соблазнительно. Мы могли бы привести массу причин, объясняющих, почему на акции Sirocco Resources был бычий тренд: от общих рыночных условий до скользящих средних. Трейдер с бычьим настроением ожидает, что цена поднимется к верхним уровням целевой зоны – до \$0,32.

Треjder Усреднение попадает в ловушку красоты. Он открывает сделку по акции SRO, как показано на рисунке 31.3, и ловушка срабатывает следующим образом: цена опускается ниже линии параболического тренда, показанной на рисунке 31.1. Вместо того, чтобы принять этот сигнал на продажу, трейдер Усреднение ищет другой сигнал на продажу по более низкой цене. Он откладывает любые действия и, если повезёт, даёт время цене вернуться к старым максимумам. Для расчёта уровня стоп-лосс он выбирает линию обратного отсчёта Гуппи (CBL). Значение уровня стоп-лосс составляет \$0,245. Закрытие ниже этой линии будет новым сигналом для выхода, и в конце дня цена закрывается на уровне \$0,24.

Треjder Усреднение разочарован и хочет выйти на следующий день. Когда торговая сессия открывается по более низкой цене, на уровне \$0,23, он решает подождать обычного восстановления цены внутри дня. Вместо того, чтобы разместить ордер на продажу, он контролирует сделку в режиме онлайн. Цена поднимается до \$0,235, но он не успевает поймать этот скачок. Цена быстро падает от максимума дня и закрывается на уровне \$0,225.

Рисунок 31.3. Ловушка красоты



Трейдер Усреднение торгует неэффективно, потому что стал жертвой ловушки красоты. Его решение не размещать ордер на продажу основано на надежде и жадности. Он надеется, что цена снова поднимется до того уровня, на котором он первоначально хотел продать – к уровню \$0,24. В глубине души он даже ждёт выхода приблизительно по \$0,265. Жадность побуждает его «отомстить рынку за отнятую предыдущую прибыль».

Когда в таких акциях тренды рушатся, ценовые движения обычно бывают значительными. На следующий день акция Sirocco Resources открывается на уровне \$0,23 и стабильно и быстро падает до уровня \$0,21. Выйти на этом уровне означает получить 31% прибыли. Это очень мало по сравнению с прибылью 81% от первоначально запланированного выхода по целевой цене \$0,29.

Когда прибыль уменьшается более чем вдвое, трейдер Усреднение начинает задумываться о том, чтобы не продавать. Жадность соблазнительно шепчет ему об этом. Вместо этого он решает подождать, пока цена не поднимется обратно до уровня \$0,24. Он неохотно удерживает сделку до её восстановления. Всего за несколько дней он переходит от управления прибылью к управлению восстановлением или даже убытком. Ловушка красоты оказывает мощное воздействие на способность управлять сделками.

Когда цена поднимается до \$0,24, трейдер Усреднение находит ещё одну отговорку, чтобы не продавать. Зачастую он хочет отомстить за потерянную прибыль. Если цена SRO восстановится до \$0,24, то она может подняться и до \$0,29 – и на этот раз он лжёт себе, что точно продаст. Вместо этого цена падает до уровня \$0,15. То, что когда-то было прибылью, теперь стало потерей торгового капитала. Ловушка красоты встречается в прибыльных сделках и делает игру с жадностью опасной деятельностью.

Применение №3: красивая возможность

Вот простой вопрос: «Стали бы вы удерживать акцию, ценовой график которой представлен на рисунке 31.4, если вы купили её в области А?» Вы бы не стали её удерживать, ответите вы. Но тысячи трейдеров удерживали эту акцию, и не только конкретно эту акцию, но и многие другие акции с похожими графиками. И они не только удерживали её, но и с радостью докупали, добавляясь к своей убыточной позиции. Название графика не имеет значения, хотя многие читатели с горечью узнают в нём австралийскую телекоммуникационную компанию Telstra. Это работа ловушки красоты.

Другие факторы превосходят уродство, показанное уверенным нисходящим ценовым трендом. Это была крупнейшая австралийская телекоммуникационная компания. Она находилась в государственной собственности и была частично приватизирована несколько лет назад. Еще один транш, или раздел, государственной собственности был предложен общественности в области А. Это было предложение, состоящее из двух частей, причём второй платеж предлагался с отсрочкой оплаты на много месяцев. Большинство новых акционеров купились на эти «призывы», несмотря на продолжающееся снижение цены акции Telstra.

Почему разумные, рациональные, образованные, умные и интеллектуальные люди попадают в ловушку красоты – одна из главных загадок рынка. У нас нет ответа на эту загадку, но мы изучаем подходы, которые помогут распознать такую ситуацию и избежать её.

Рисунок 31.4. Долгосрочный нисходящий тренд



Обычно трейдеры, торгующие в направлении трендов, ищут графики, где цена движется вверх. Однако мы смотрим на график акции Telstra и, удерживая эту акцию, убеждаем себя, что её цена собирается пойти вверх. График даёт нам чёткое сообщение, и мы должны без сомнений исключить эту акцию из любого списка, предназначенного для поиска акций в восходящем тренде. Исполненные благих намерений, мы начинаем собственный поиск и анализ и выбираем акцию Telstra в качестве инвестиционной возможности.

Этот график ясно фиксирует разрушение вашего капитала, если вы купили эту акцию в области A и удерживали её. Каждый раз, когда вы смотрели на график, вы находили причины, чтобы не продавать. Эти отговорки являются одними из самых креативных на земле. И они должны быть такими, потому что если бы эти отговорки были слабыми, мы бы приняли доказательства данного ценового паттерна и продали эту акцию, прежде чем она достигла самого дна графика.

Существует множество отговорок ловушки красоты, используемых для бездействия. Вот некоторые из них:

- Это качественные акции.
- Это лидер отрасли.
- Они перепроданы.
- Их цена настолько низкая, что вскоре должна подняться.
- Я не могу позволить себе зафиксировать убыток.
- Мне нравится репортаж об этой компании.
- Я купил эту акцию для долгосрочной инвестиции.
- Данная компания платит хорошие дивиденды.
- Нельзя спрогнозировать точное время для выхода из рынка.

Уверен, что вы могли бы добавить дюжину других отговорок из своей личной коллекции. Классификация отговорок не помогает решить проблему, но интересно отметить, что одни и те же отговорки регулярно применяются к высококачественным акциям, акциям со средней капитализацией, спекулятивным акциям, IPO-стартапам, акциям ненадёжных биотехнологических компаний и другим мелким акциям. Именно это подразумевается под «влюблённостью» в акции. Дайте самой уродливой акции немного своих денег, и вы внезапно привязываетесь к ней на всю жизнь! Ловушка красоты поощряет это разрушительное поведение. Успешные трейдеры не поддаются этому. Очень важным шагом к успеху на рынке является разработка решений для минимизации влияния такого поведения. Так как же этого добиться?

Нет ни одного трейдера или инвестора, у которого в какой-то момент времени не было бы одной или более убыточных акций в портфеле. Опыт не защищает от катастроф такого рода. Это происходит со всеми нами, так что вы не одиноки в этом опыте. Но это не значит, что мы говорим об этом только потому, что это происходит со всеми. Это одна из тайн, скрываемых в шкафу, но самое прискорбное в том, что если мы отказываемся признать эту проблему, её становится очень трудно решить.

Тот факт, что все удерживают некоторые убыточные сделки, не означает, что мы должны подражать им. Удержание убыточных акций – это плохая привычка, и она блокирует путь к успеху. Хотя очень легко сказать, что мы должны были избавиться от этой акции на каком-то этапе до того, как она достигнет нижнего правого угла графика, гораздо сложнее привести эту мысль в действие. Трейдинг и инвестирование – это не только рациональное, но и эмоциональное решение, поэтому мы можем добиться большего успеха, если подойдём к проблеме с поведенческой точки зрения.

Когда мы изучаем такое поведение, мы должны постоянно напоминать себе, что мы не идиоты. Мы можем делать очень глупые вещи, но мы не глупцы. Решение изменить себя не заключается в нападках на нашу самооценку. Формальные исследования показывают, что инвесторы – это умные, интеллигентные, успешные, образованные и ориентированные на бизнес люди. Наши неформальные исследования – проведённые путем бесед с коллегами, тысячами инвесторов и трейдеров на конференциях по всему миру – подтверждают эти выводы. В жизни мы обычно знаем, что делаем, чего хотим и как это получить, пока не начинаем работать на финансовых рынках.

Рынок поощряет многие из тех поведенческих характеристик, которые приводят к неудаче в бизнесе. Рынок просто утверждает, что его это больше нашего, и каждый день стремится это доказать. В большинстве случаев он преуспевает. В долгосрочной перспективе он прекрасно справляется с этой задачей и умалает эго индивидуальных трейдеров, инвесторов, управляющих фондами, аналитиков и пенсионных фондов. Однако он вознаграждает тех, кто смиренно принимает правила и торгует на его условиях.

Мне потребовалась вся жизнь, чтобы развить свои личные поведенческие привычки. Как и большинство людей, я комфортно себя чувствую с этими привычками, и изменить их очень трудно. Это не просто банальное наблюдение. Это лежит в основе некоторых значимых крупных отраслей, ориентированных на нашу неспособность меняться. Известный пример – диетическая индустрия. Мало кто способен изменить свои привычки питания в течение достаточно длительного периода, чтобы последовательно достичь желаемого результата. Трейдинг – гораздо более серьезное дело. Успех или неудача в диете – это неважная жизненная проблема для большинства.

Давайте повысим ставки. Врачи и хирурги часто разочаровываются в своих пациентах, находящихся на пути к выздоровлению после угрожающего их жизни сердечного приступа. Зачастую выживание требует, чтобы пациент внёс значительные коррективы в свой образ жизни, физическую активность, привычки питания, методы работы и личное поведение. Через несколько месяцев уровень рецидивов начинает расти. Несмотря на близкую встречу со смертью, многим людям очень трудно внести изменения и придерживаться их.

Трейдинг и инвестирование находятся где-то между этими крайностями. Это гораздо серьезнее, чем диета, но не настолько серьезно, как сердечный приступ. Этот опыт может стоить вам от \$5 000 до \$50 000 или даже больше каждый раз, когда вы повторяете его. Это происходит как раз с теми людьми, которые до последнего цента отслеживают затраты по сделкам, чтобы каждый месяц достигать сбалансированного бухгалтерского учёта, и при этом уделяют мало внимания убывающей ценности инвестиций, измеряемых тысячами долларов.

Их положение усугубляется. Острая деловая хватка притупляется при торговле на рынке, и в конечном итоге они вынуждены принять \$10 000 или \$30 000 убытка. И эта сумма – не карманные деньги. Большинству людей убыток причиняет сильную боль, и мы ожидаем, что очень быстро извлечём урок из этого опыта. Но вместо этого мы возвращаемся на рынок и применяем точно такие же методы, подходы и инструменты, которые привели к первоначальному убытку.

Правда в том, что нам трудно понять, почему это поведение имеет место. Самый простой способ избежать проблем на финансовом рынке – просто не участвовать в нём. Для некоторых людей это может быть единственным вариантом, но для тех, кто читает эту книгу, это не решение. Мы хотим наслаждаться преимуществами участия в рынке, избегая при этом связанных с ним личных катастроф.

Мы избегаем ловушки красоты, применяя тактику минимизации вреда. Минимизация вреда зависит от двух факторов:

- *Признание разрушительного торгового поведения.* Крупные убытки являются сильным намёком на то, что проблема существует.
- *Отвлечение от разрушительного поведения с помощью устранения его триггера.* Это может означать изменение вашего восприятия рынка.

Важно распознать такое поведение в себе, чтобы предпринять действия не для его изменения, а для минимизации вреда, который оно наносит. Мы должны восхищаться красотой рынка, но не должны позволять себе попасть в ловушку красоты, будучи ослеплёнными жадностью и став жертвами нашей страсти.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №32

Пустой город

Интерпретация

Замаскируйте слабость своего войска показной силой. Это побудит вашу жертву предпринять другие действия, поскольку она поверит, что вы сильны. Эта стратегия также используется для запутывания врага, чтобы задержать его и дать вам достаточно времени для бегства.

Истоки

Это стратегия отчаяния, она взята из истории о том, как правитель спас город Ян Пин, имея в своём распоряжении небольшое войско, когда город был атакован подавляющей силой.

Город был слабо защищён, и армия Цао Вэй, возглавляемая известным стратегом Сыма И (Si Ma Yi), решила атаковать его. Уведомлённые о надвигающейся атаке жители начали паниковать. Правитель города Ян Пин приказал своим солдатам поднять все военные флаги и не покидать казармы без разрешения. Он также остановил бегство населения.

Затем он приказал некоторым из своих людей подметать землю за городскими стенами. Когда враг подошёл, правитель города сидел у открытых городских ворот, пил чай, слушал музыку и спокойно наслаждался банкетом. Это сбilo с толку вражеские войска. Сыма И, будучи выдающимся стратегом, заподозрил, что это уловка, предназначенная для того, чтобы заманить его армию в пустой город, где их атакуют превосходящие силы. Расслабленное поведение правителя убедило Сыма И в том, что информация о численности сил, охраняющих город, была неверной. По его мнению, это было намеренным приглашением в засаду, и враг отступил. Стратегия пустого города предотвратила атаку.

Перевод для трейдера: манипуляции на рынке не означают, что мы несём убытки

Каждый день мы сталкиваемся с современными вариациями этой стратегии. Это может быть электронное письмо от некой нигерийской семьи, которая хочет, чтобы мы помогли отмыть нелегальные деньги через наш банковский счёт. Другие мошеннические схемы требуют, чтобы мы подтвердили свой пароль для онлайн-банкинга. Третьи сообщают, что мы выиграли в лотерею, о которой даже не подозревали, и просят отправить данные нашего счёта для завершения электронного перевода. Финансовые схемы мошенничества стали частью

повседневной онлайн-жизни, и каждый день они ловят нового клиента, обманутого стратегией «Пустой город».

На рынке стратегия «Пустой город» применяется в двух форматах, и наша задача – разоблачить её и разработать эффективные меры противодействия. Первый формат – это смелый фронт, используемый компаниями, столкнувшимися с серьёзными проблемами. Рынок может быть переполнен слухами о плохом финансовом положении компании. Но на телевидении появляется генеральный директор, заверяя общественность, что с компанией всё хорошо. Тем не менее, слухи намекают на истинное плачевное положение дел. Так стратегия «Пустой город» успокаивает нервных инвесторов, утверждая, что всё в порядке.

Эта ситуация предоставляет трейдерам две торговые возможности. Первая группа возможностей кроется в нарастающих эмоциях на рынке. Слухи приводят к падению цены. Уверенность же в том, что всё идёт хорошо, позволяет цене восстановиться. Акции с сильным лидером демонстрируют это влияние наиболее сильно. Когда в новостях появляется информация о вероятной болезни медиамагната Руперта Мёрдока, рынок беспокоится о котировках акций холдинговой компании News Limited. Цена акций падает, когда он поступает в больницу, а затем восстанавливается, когда врачи подтверждают, что с ним всё в порядке.

Быстрые колебания цен обусловлены слухами и новостями. Торгуйте на них, используя краткосрочные стратегии торговли на новостях. Опасность возникает, когда слухи подтверждаются реальными новостями. Цена акций может упасть, что затруднит выход из сделки по нашим предпочтительным условиям. Торговля против стратегии «Пустой город» не будет постоянно успешной.

Самый частый формат этой стратегии – манипуляция рыночной информацией. Любой финансовый рынок утверждает, что он свободен от манипуляций информацией. На самом деле это не так. Попытки компаний обмануть инвесторов – постоянный и неизбежный атрибут всей рыночной деятельности. Это неприемлемое поведение, и перед регуляторами всегда стоит задача разоблачения таких махинаций и их пресечения.

К сожалению, стратегии «Пустой город» варьируются от легальных до крайне нелегальных. Преподнесение плохих показателей компании в хорошем свете – это легальное использование данной стратегии. Манипулирование рынком с помощью ложных новостей и ложной торговой активности – это нелегальное и противозаконное применение данной стратегии. Между этими двумя крайностями существует множество вариаций стратегии «Пустой город», когда нежелательные результаты скрываются или инвесторов отвлекают красивым внешним видом, прячущим истинные намерения. Нигерийская схема мошенничества имеет свой рыночный эквивалент в манипуляциях рынком.

Второй формат стратегии «Пустой город» – это манипуляция рыночной торговой активностью. Манипуляция рынком призвана создавать ложное впечатление о торговой активности в той или иной акции. Американцы называют её стратегией «накачка и сброс». Она работает следующим образом. Манипулятор одалживает деньги своим сообщникам. Вместе они тратят

\$1 000 000, покупая акции по цене \$1. Это некая «спящая» акция с небольшой торговой активностью. Стратегия «Пустой город» проявляется, когда они начинают торговать между собой. Один сообщник покупает эту акцию у другого по цене \$1,02. Ещё один покупает эту акцию по цене \$1,04. Их деятельность создаёт впечатление всплеска интереса. Она может дополнительно усиливаться захватывающими комментариями в интернет-чатах. И может подкрепляться электронными письмами незнакомцам из списка рассылки, чтобы заинтересовать потенциального клиента такой акцией. Это называется «накачкой» акции.

Пустой город создан, и рыночные наблюдатели введены в заблуждение. В итоге к этой акции привлекается достаточное количество трейдеров вне манипуляционного синдиката, и акция начинает жить своей жизнью. Её цена быстро растёт, и это привлекает ещё больше людей. Теория манипуляции рынком говорит нам, что на пике активности синдикат «сбрасывает» акции, продавая их ничего не подозревающим клиентам, обманутым её ценовым движением. Позже они обнаруживают в ней пустой город, и её цена падает.

Идея манипуляции рынком синдикатами, сговором «посвящённых» против менее информированных, слишком часто служит удобным оправданием для неэффективных трейдеров, объясняющих, почему они не могут получить прибыль с рынка. Несмотря на широкое восприятие организованного поведения пустого города, факты намного сложнее доказать. Инсайдерская торговля часто осуждается, но мы редко услышим осуждение манипуляций рынком.

Тем не менее, все мы верим, что манипуляции рынком всегда приводят к победе манипулятора и поражению жертвы. Это удобное оправдание личного провала, но оно не соответствует действительности. Мы часто получаем прибыль от деятельности инсайдеров и манипуляторов рынка. Нет закона рынка, который говорил бы, что когда рынок манипулирует нами, мы должны нести убытки. Некоторые люди неизбежно несут убытки, купив на самой вершине тренда, незадолго до того, как манипулятор «сбросит» акции. Это верно для каждого рыночного тренда. Те, кто покупает на вершине, делают неправильное суждение. Те, кто продаёт на самом дне нисходящего тренда, тоже делают неправильное суждение. И их поражение никак не связано с манипуляциями на рынке.

На самом же деле, глядя на ценовой график или изучая торговую активность, практически невозможно определить влияние манипуляции рынком. Для всех практических целей это неотличимо от обычной торговой активности и обычного поведения тренда. Мы не можем обнаружить различия. Это имеет интересное последствие.

Ситуация с пробоем тренда анализируется на основе Price Action. Мы действительно не можем определить, что вызвало изменение настроения по данной акции. Мы делаем множество предположений. Тем не менее, причины изменения настроения и начала нового тренда всегда различны. Многие люди покупают эту акцию по разным причинам. Как технический трейдер я покупаю такую акцию просто потому, что она движется вверх в новом тренде.

Мотивация других трейдеров не имеет значения. Меня не интересует оценка их жадности, их надежд или мечтаний. Неважно, вкладывает ли в неё один покупатель свои последние несколько долларов или выделяет на неё другой покупатель незначительную часть своего состояния.

Ни одно из этих индивидуальных намерений не влияет на природу нового тренда или ценового движения. Сочетание этих разнообразных причин создаёт новый тренд. И где-то среди этой группы может находиться манипулятор рынка. Предположим, что он действует скрытно. Давайте посмотрим, какое влияние это будет оказывать на нас.

Мы ищем на рынке акции, где 10-дневная скользящая средняя пересекла 30-дневную среднюю снизу вверх. Мы хотим найти акции, демонстрирующие пробой тренда. Это простой и эффективный поиск возможностей, который мы применяем на многих рынках. Этот поиск обычно выдаёт много кандидатов, и нам нужно выбрать окончательного кандидата. Мы основываем своё решение на объёме, ценовом левеидже, состоянии тренда и других факторах.

Учитывая вышесказанное, мы решаем купить акции Lifecare Health (LCH) по цене \$0,34 после начального пробоя тренда. У нас есть простой торговый план, согласно которому мы продадим эту акцию, когда её цена достигнет уровня сопротивления. В последующие недели эти условия для выхода достигаются несколько раз. Мы закрываем сделку по цене \$0,47, получив 38% прибыли. Мы забираем с рынка значительную прибыль, но при этом не можем ответить на простой вопрос: была ли это стратегия «Пустой город» или тренд основывался на реальной рыночной активности и результатах деятельности данной компании? И, что более важно, имеет ли значение ответ на этот вопрос?

Используя простые методы идентификации сделки, я торговал на многих акциях, как в приведённом выше примере, в те самые периоды, в которые, как впоследствии оказалось, рынок был подвержен манипуляциям. Австралийский регулятор рынка – Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) – добилась осуждения за манипулирование рынком, которое происходило с 29 июня по 23 августа 2000 года. После этого манипулирования акции продолжали торговаться в восходящих и нисходящих трендах в течение нескольких лет. Используя обычные техники торговли, я торговал акциями China Aviation Oil, котирующихся на Сингапурской бирже. Оказалось, что это был пустой город, за которым скрывалось колоссальное мошенничество. Тем не менее, простые торговые сигналы позволили мне получить 57% прибыли от сделки, несмотря на то, что город был пуст, хотя на тот момент я этого не знал. Эти же техники позволили трейдерам получить 190% прибыли от акций, цены которых, как впоследствии обнаружилось, были подвержены значительной манипуляции.

Стратегия «Пустой город» успешно используется против нас, если мы позволяем жадности победить разум. Это происходит, когда мы игнорируем запланированные сигналы выхода. Тем не менее, стратегия «Пустой город» не обязательно означает, что мы потеряем деньги, если применим свои торговые навыки надлежащим образом. Данная стратегия используется против трейдеров, но мы тоже можем извлечь из неё прибыль.

Применение №1: манипулирование рынком

Стратегия «Пустой город» используется для создания ложной видимости, чтобы скрыть нездоровую компанию. Эта видимость вскрывается, когда мы сравниваем активность трендов на ценовом графике с оптимистичными отчётами медиаресурсов и брокеров. Пример этого обсуждался в 6-й стратегии «Сделай ложный манёвр на востоке, чтобы атаковать на западе».

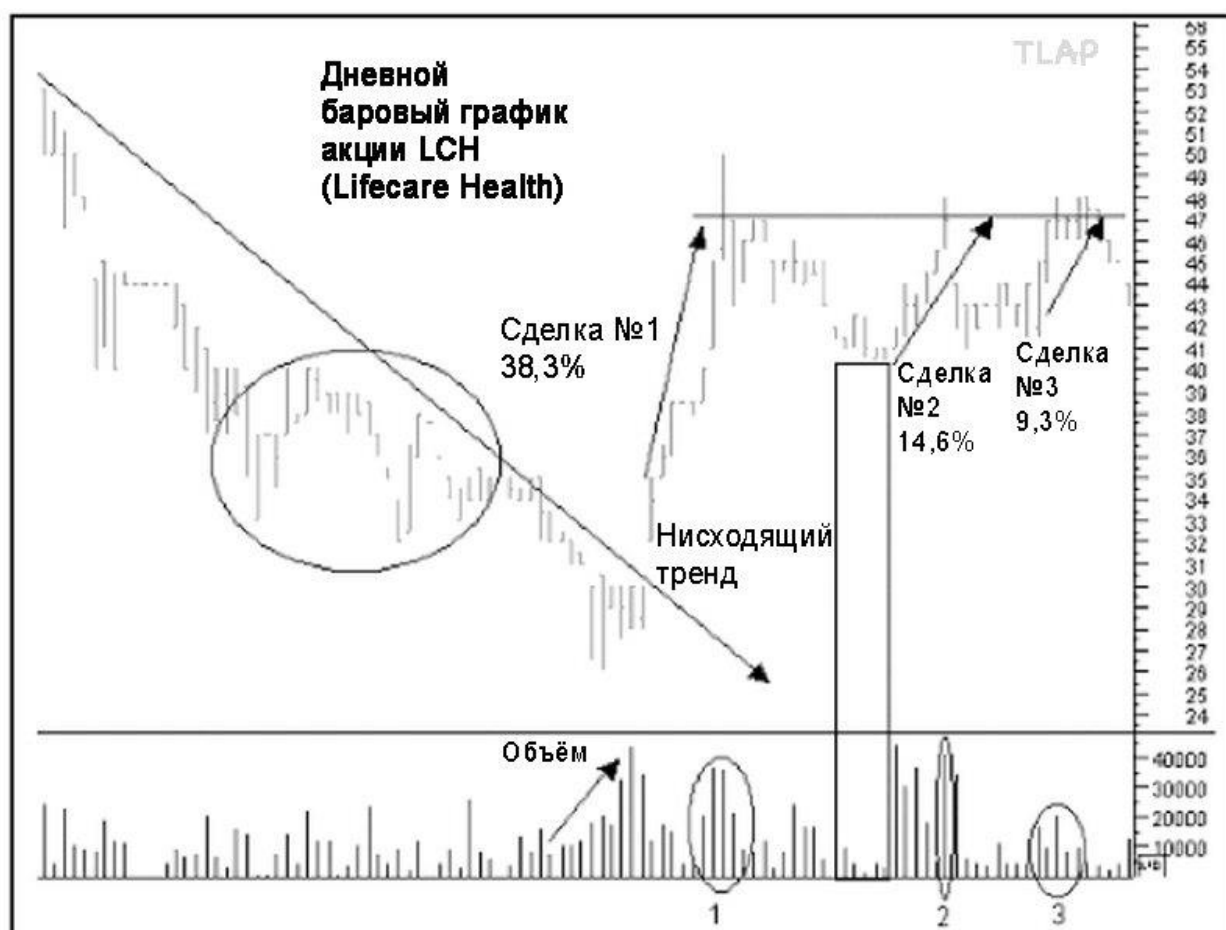
Стратегия «Пустой город» также используется для создания ложного впечатления о тренде акции посредством скоординированных действий по покупке и продаже. Эти стратегии не причинят вреда трейдерам, которые при принятии своих торговых решений полагаются на объективный анализ графиков.

В июле 2002 года австралийский регулятор рынка ASIC добился осуждения за манипулирование рынком, которое происходило с 29 июня по 23 августа 2000 года. Это даёт нам возможность вернуться к графику и определить, какое воздействие или преимущество (при наличии такового) произошло в результате этого манипулирования. Нас не волнует этика махинации. Мы хотим установить, является ли это недостатком для достаточно опытных трейдеров, применяющих базовый технический анализ. Чтобы не выдавать ответ, мы удалили даты с ценового графика акции Lifecare Health на рисунке 32.1.

В области, обведённой кругом, реальные торговые возможности отсутствуют. На рынке нисходящий тренд, и любое манипулирование здесь никому не приносит пользы. Лучшей возможностью является сделка на пробое, показанная как сделка №1. Она легко определяется путём стандартного сканирования базы данных на предмет цены и объёма. Мы открываем сделку на следующий день после пробоя и в течение четырёх дней можем выйти по цене \$0,47. Эта сделка приносит нам 38,3% прибыли.

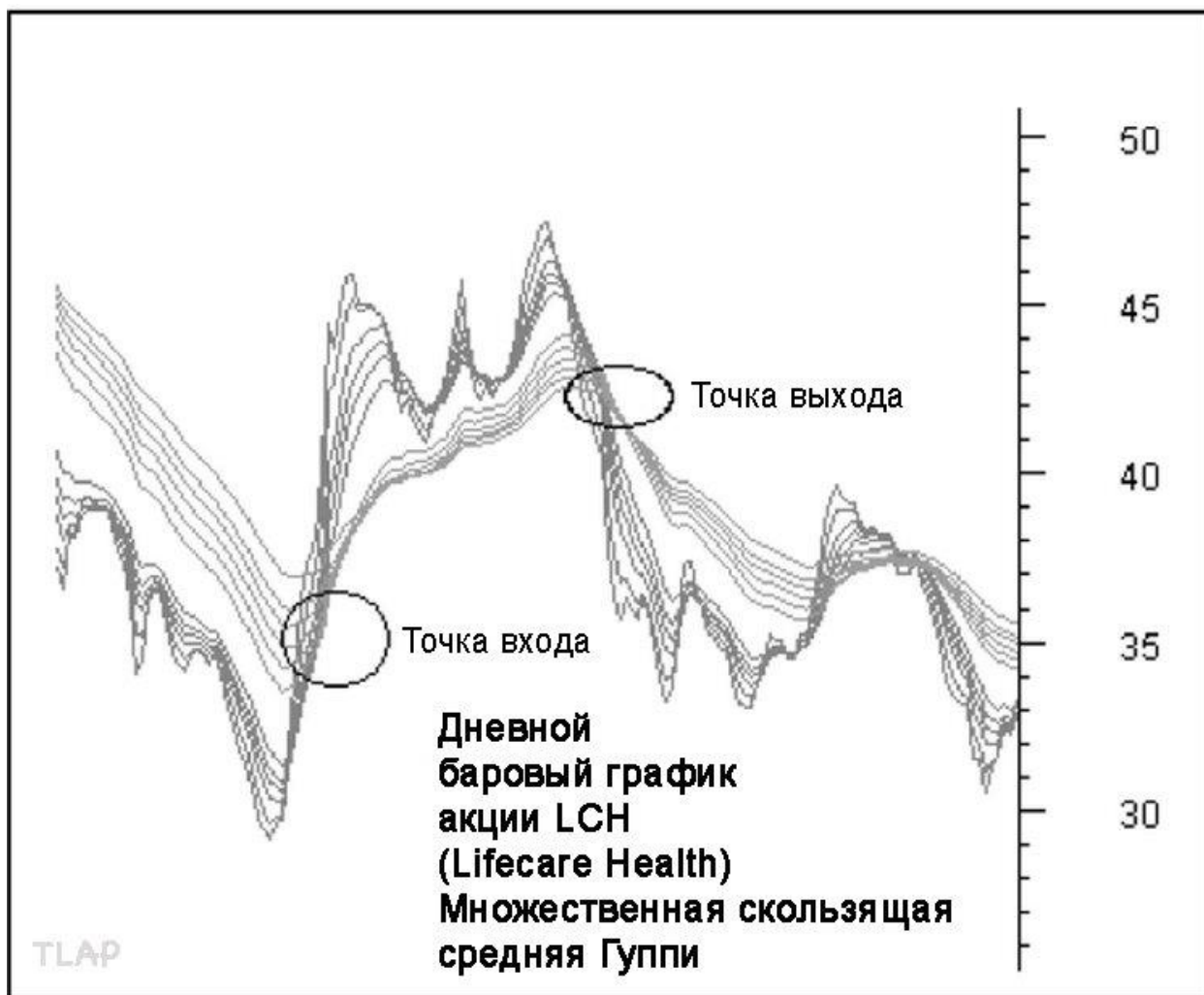
Более сложные возможности показаны как сделка №2 и сделка №3. Они основываются на выходе на уровне сопротивления \$0,47. Вход в эти сделки более сложен и требует хорошего суждения и тщательного анализа. Если в этот период рынок подвержен манипуляциям, то доходность сделок невелика, в районе 10%. Но даже эта прибыль является хорошей для трейдеров, хотя на других акциях можно получить лучшую доходность.

Рисунок 32.1. Акция Lifecare Health



Если мы добавим на график множественную скользящую среднюю Гуппи (GMMA), то получим чёткий сигнал для входа на пробое. Сигнал для выхода, генерируемый индикатором GMMA на рисунке 32.2, немного запаздывает относительно падения цены на баровом графике, но всё же обеспечивает хороший исход сделки. Используя среднюю точку в этих областях для входа и выхода, мы получаем 20%-ю доходность от этой сделки. Если манипулирование рынком подняло цены и способствовало поддержанию более высоких цен, то у нас есть возможность извлечь прибыль из этих движений. Нам не нужно знать, когда начинается манипулирование или когда оно заканчивается. Наши торговые сигналы генерируются путём применения различных методов. Они могут охватывать активность, создаваемую манипулируемым рынком, но наш успех в этой сделке не зависит от манипулирования. Вместо невыгодного положения нам предоставляется возможность, которая может быть даже лучше обычной, поскольку рынок подвергается успешной манипуляции. Этот интересный парадокс устраняет подход жертвы из теории заговора.

Рисунок 32.2. Сигналы для входа и выхода, генерируемые индикатором GMMA



Почему поднялась цена? Возможно, это было манипулирование рынком, но наше внимание привлекла активность более высоких цен. Если манипулятор сбрасывает акции ближе к вершине, продавая тем, кто верит, что цена продолжит расти, то его действия ничем не отличаются от наших. Мы продаём, потому что считаем, что цена достигла своего максимума. Мы продаём, чтобы зафиксировать прибыль. Мы продаём, потому что верим, что тренд закончился.

В каждом случае человек, который покупает у нас или у манипулятора, имеет противоположное убеждение. Он верит, что тренд сильный и цена продолжит расти. Когда мы продаём, мы не знаем наверняка, кто прав, а кто ошибается. Мы узнаем об этом только со временем. Наше суждение основывается на поведении цены и управлении рисками, и иногда мы можем неосознанно учитывать активность рыночного манипулятора. Независимо от того, действуем мы так или нет, это не влияет на нашу способность прибыльно торговать на сигналах Price Action.

Где на рисунке 32.1 пустой город? Сделка №1 открывается сразу же после начала манипулирования рынком. Второй бар слева непосредственно перед пробоем линии тренда – это 29 июня. Тем не менее, данное манипулирование не умаляет нашей способности

заработать деньги в этой сделке. Фактически оно даже помогает нам в этом. Согласно доказательствам, изложенным в решении суда, данная манипуляция завершилась 23 августа, что соответствует седьмому бару от конца этого графика. Препятствует ли манипулирование распознаванию ралли и получению прибыли? Нет.

Ценовая информация доступна всем в одно и то же время. Разница заключается не в том, как другие создают ценовую активность, а в том, как мы используем её для разработки успешного торгового решения. Нас могут обмануть намерения других участников рынка, но мы не должны позволять цене обмануть нас. Сигналы для входа и выхода, основанные на графиках, не содержат обман. Мы торгуем на сигналах Price Action и используем их для управления рисками. Другие могут полагать, что у них есть временное преимущество благодаря инсайдерской информации или манипулированию рынком, но мы можем присоединиться к ним, как только их покупки или продажи отразятся на ценовом графике.

Применение №2: долгосрочное манипулирование рынком

Я торгую и активно отслеживаю рынки Китая, Сингапура, Гонконга, Америки, Малайзии, Австралии, Таиланда и Европы. Я провожу семинары во всех этих местах, и в каждой стране всегда находятся люди, которые верят, что рынок манипулируется людьми, владеющими некой инсайдерской информацией и знаниями. Многие верят, что на рынке существует заговор, в рамках которого «посвящённые» пользуются преимуществами тех, кто небогат или не стоит у власти. В Америке это называется схемами «накачки и сброса», когда цены акций повышаются за счёт видимости торговли, а затем сбрасываются на ничего не подозревающую публику. Меня всегда спрашивают: «Как можно зарабатывать деньги, когда финансовые активы манипулируются синдикатами или другими лицами, владеющими секретными, или инсайдерскими, знаниями?»

Настоящая проблема не в самом манипулировании, а в том, что мы становимся жертвами распространённого убеждения, что манипуляторы всегда получают прибыль за наш счёт. Но мы не обязательно должны становиться жертвами стратегии «Пустой город». Когда мы применяем стандартные методы торговли и технического анализа, мы безопасно получаем прибыль, даже несмотря на то, что стратегия «Пустой город» работает.

Многие люди твердо верят, что когда манипуляторы получают прибыль, мы обязательно должны нести убыток. Это огромное заблуждение. Нет правила, гласящего, что мы должны терять деньги на манипулируемом активе. И нет правила, которое запрещало бы нам присоединиться к восходящему тренду, созданному схемами «накачки и сброса». Рынок даёт всем равные возможности применять инструменты технического анализа для преодоления предполагаемых недостатков, создаваемых манипулируемым рынком. Чтобы победить манипуляторов, нам просто нужно распознать восходящий тренд и торговать в соответствии с проверенными торговыми принципами. Мы достигаем этого, используя очень простые инструменты анализа.

Акция, представленная на этих фрагментах графиков, является манипулируемой, и мы используем её, чтобы продемонстрировать способы, с помощью которых для преодоления «недостатков», создаваемых манипулируемой торговлей, применяется технический анализ. Успех не зависит от распознавания манипуляции или знания того, когда она начинается и когда заканчивается. В отличие от первого примера, это длительный период, в течение которого происходит рыночная манипуляция.

Рисунок 32.3. Сигнал для входа



Мы начинаем с простого анализа тренда на основе последнего дня, представленного на графике на рисунке 32.3. В октябре появились несколько сигналов пробоя тренда. На рынке явно установился восходящий тренд. Скользящая средняя с периодом 10 дней пересекла скользящую среднюю с периодом 30 дней снизу вверх, и они остаются раздельными. На графике достаточно информации, чтобы уверенно построить начальную линию тренда.

В ноябре цена демонстрирует на графике небольшую коррекцию, так как ранее вошедшие в рынок трейдеры фиксируют свою прибыль. Эта коррекция предоставляет возможность присоединиться к тренду по более низким ценам. Это возможность войти на отскоке в середине тренда.

С технической точки зрения данное решение о входе ничем не отличается от тех, которые применяются к любой акции, манипулируемой или нет, показывающей такие же технические характеристики. Решение купить в рамках продолжения тренда является разумным.

Эти решения принимаются на основе одного и того же графика и в одно и то же время. Разница в конечном результате зависит от того, когда мы войдём в сделку – если мы вообще решим открыть сделку по этой акции. Она также зависит и от того, когда мы закроем эту сделку.

Рисунок 32.4. Сигнал для выхода

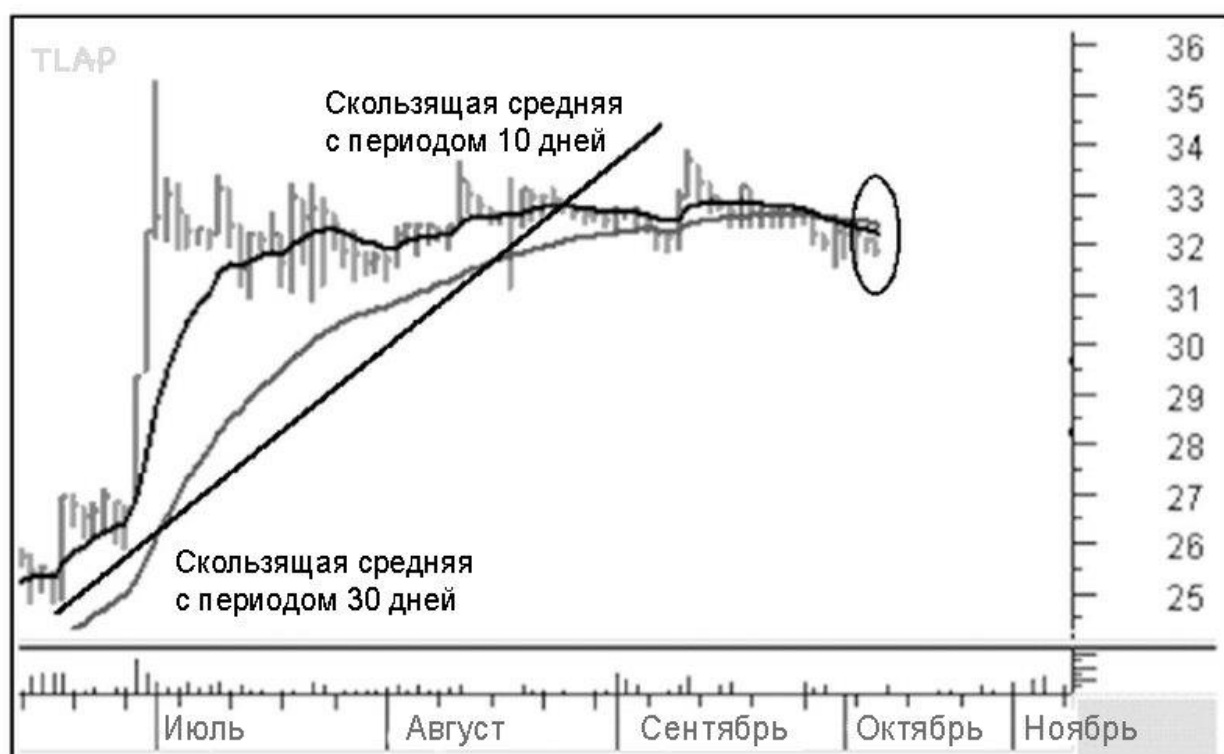


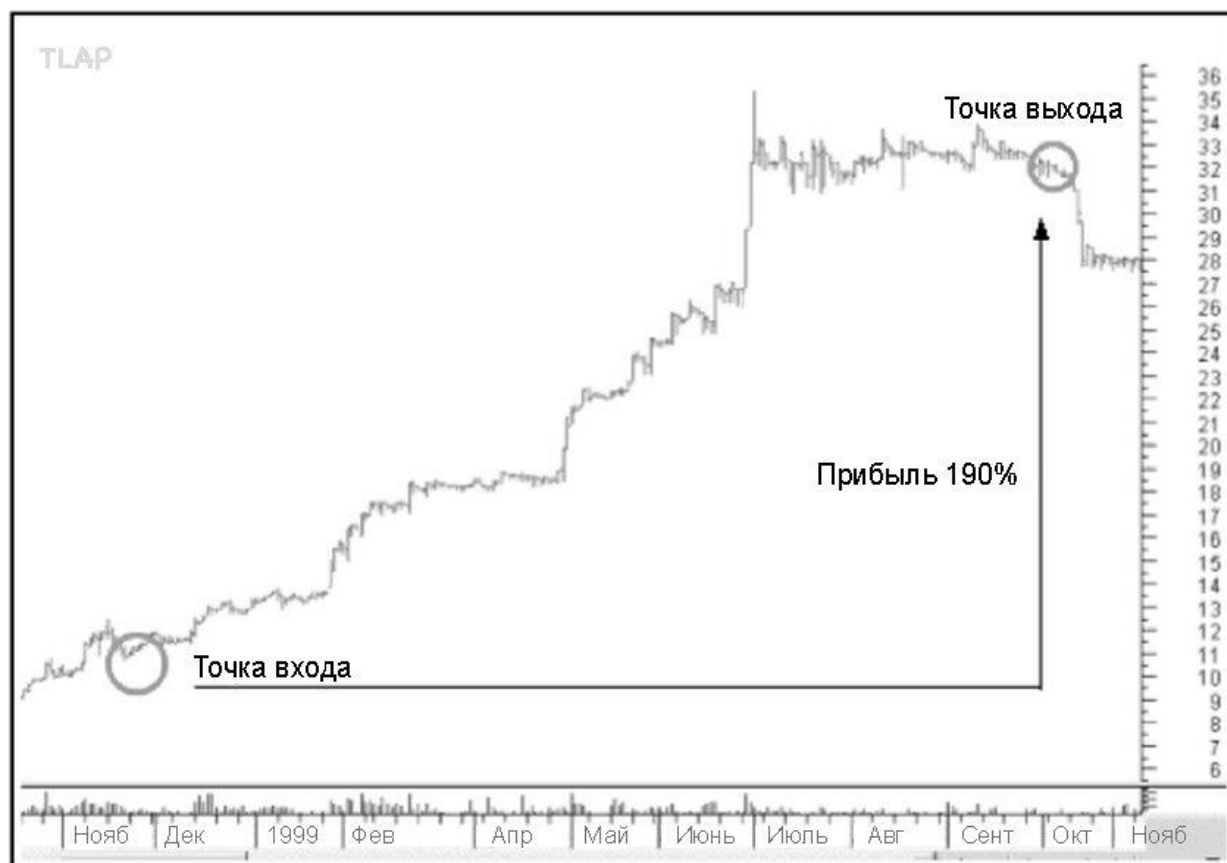
Рисунок 32.4 показывает ту же акцию почти через год. В течение этого трёхмесячного периода можно найти идеальную точку для выхода – в зависимости от ваших целей. Цена двигалась вбок и вправо от линии тренда. Это нормальный сигнал для выхода. Умные трейдеры выходят по цене около \$33.

Впервые за год скользящая средняя с периодом 10 дней пересекла скользящую среднюю с периодом 30 дней сверху вниз. Это пересечение подтверждает сигнал для выхода, ранее уже данный линией тренда. Трейдеры, не желающие покинуть такую прибыльную сделку, получают подтверждающий сигнал в октябре и выходят по цене \$32.

Какие ещё доказательства нужны для принятия хорошего решения о закрытии сделки? Рынок дал два мощных сигнала о смене тренда. В течение двух месяцев у нас была возможность продать эту акцию по цене от \$32 до \$33. На рисунке 32.5 показано полное развитие данной

сделки. Каждый, кто просто полагался на сигналы на графике, имел возможность получить прибыль в размере 190%.

Рисунок 32.5. Полная сделка



Возможность не является исключительной собственностью какого-то одного человека. Возможность доступна всем, даже если мы используем одни и те же данные. Это очень прибыльная сделка, легко управляемая с помощью линии тренда и экспоненциальных скользящих средних с периодами 10 и 30 дней.

Есть только одна проблема. Цена этой акции в течение данного 12-месячного периода испытывала серьёзные манипуляции. Ваша задача – определить момент, в который, по вашему мнению, манипулятор начал покупать данную акцию, и момент, когда он продал её. Иными словами, когда он начал «накачку» этой акции и когда «сбросил» её? Пока вы пытаетесь установить эти моменты, подумайте о другом. Влияет ли эта манипуляция на вашу способность получить 190% прибыли от движения этой акции?

Ответственным за значительную манипуляцию с этой акцией является некий шанхайский магнат, представившийся господином К. Господин К – Лу Лян – рассказал все детали

манипуляции ценами журналу "Caijing", а позже и китайскому суду, который приговорил его к смертной казни.

Точка входа, показанная на графике на рисунке 32.3, основана на хорошем техническом анализе. После того, как в ноябре 1998 года господин К начал покупки, цена акции стала расти. Люди на всех рынках следят за Price Action и развитием тренда. Наше решение купить эту акцию основано на техническом анализе и технических индикаторах, которые предназначены для выявления зарождающихся трендов. Обычно мы не знаем, что порождает данный тренд, но можем сделать обоснованное предположение, основываясь на новостях или изменениях в отраслях. В данном случае это была умышленная стратегия покупок в больших размерах господином К. Он построил пустой город.

К апрелю 1999 года господин К набрал очень крупную позицию в этой акции, как показано на рисунке 32.6. Он не торговал этими акциями, что означало, что цена «предложения» этой акции была ниже цены спроса. Трейдеры, наблюдавшие за ростом цены с \$11 до \$18, завидовали упущенному тренду. Они могли купить акции только у трейдеров, готовых продать по \$18 – и господин К не входил в их число. Сильный тренд привлек на рынок инвесторов, желающих принять в нём участие. Им приходилось перебивать цену друг у друга, чтобы заполнить то, что стало редкостью. Результат был неизбежен, и цена снова поднялась.

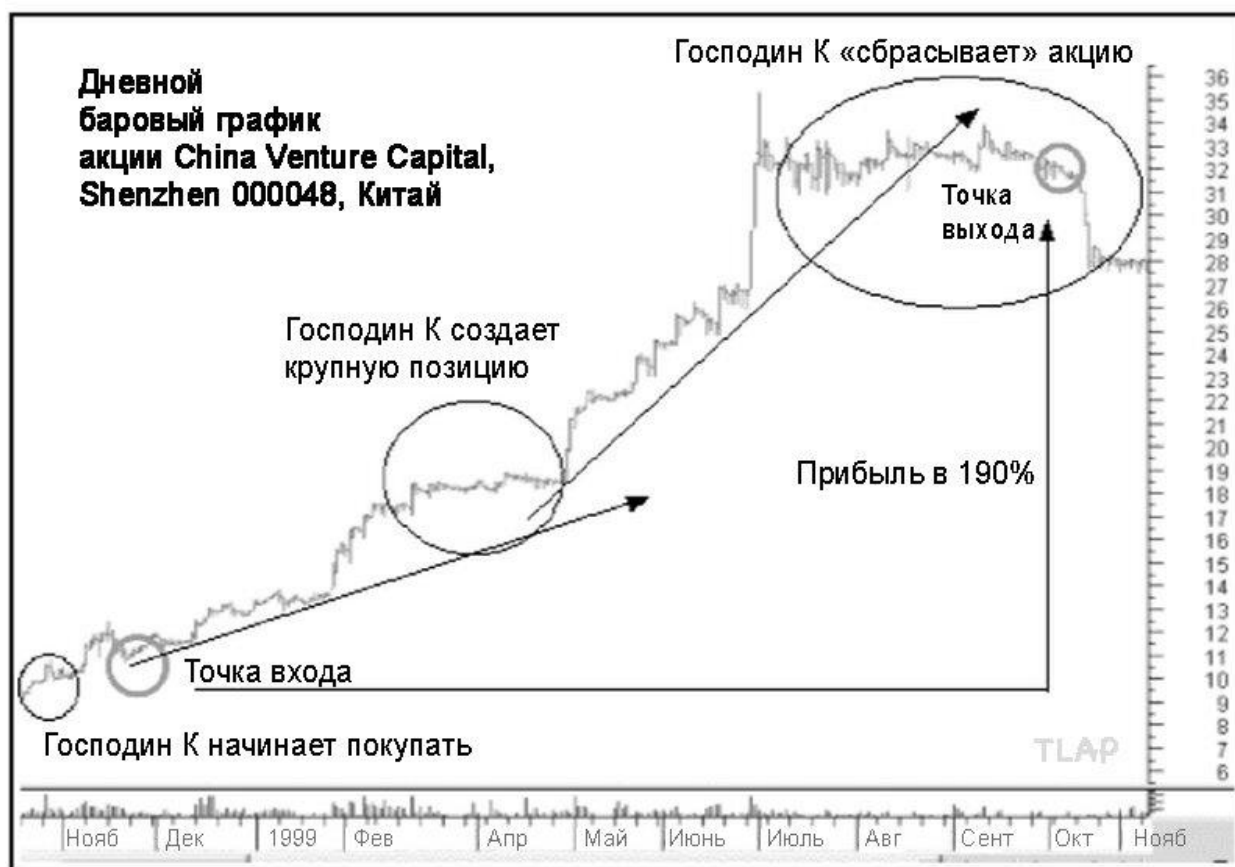
Крупная позиция, накопленная господином К, означала, что количество акций, доступных для торговли, уменьшилось. Это способствовало росту цены, так как спрос оставался неудовлетворенным. Последующее повышение цены и продолжение восходящего тренда привлекли на рынок ещё больше трейдеров и инвесторов, желающих присоединиться к успешному тренду. Жадность участников рынка достигла желаемого для господина К результата. Эта жадность отразилась в росте цены акции.

Господин К не удовлетворился доходом в 190%. Жадность не ограничивается обычными трейдерами. В июле 1999 года он начал покупать и продавать акции среди своих друзей. Он одалживал деньги друзьям и сообщникам. Когда он продавал акции, они покупали их. Затем они продавали акции ему обратно. Это называется «накруткой», и это создавало видимость торговой активности. Сделки проводились среди небольшой группы сообщников, работающих в сотрудничестве. Это была настоящая рыночная манипуляция. Обратите внимание, что она началась уже после независимого роста цены в июне с \$26 до \$35. Предшествующий этому подъём цены был вызван дефицитом, а не манипуляцией.

Последствие накрутки было неожиданным. Цена месяцами колебалась во флете. Поскольку сообщники покупали и продавали крупные объёмы, между спросом и предложением больше не было разницы. Зачем повышать спрос, если торговая активность показывает, что достаточно просто подождать и купить акцию по цене приблизительно \$32? Результат был совершенно противоположным тому, что мы обычно можем увидеть в случае рыночной манипуляции. Эта активность вызвала множество продаж сделок, открытых в направлении тренда, как видно на графике, где показана точка выхода. К ноябрю 1999 года манипуляция рынком господином К привела к снижению цены до \$28! Когда господин К прекратил накручивать акции и просто удерживал свои очень крупные позиции, дисбаланс между

спросом и предложением был восстановлен. Восходящий тренд возобновился, и в конечном итоге цена поднялась приблизительно до \$60.

Рисунок 32.6. Рыночная манипуляция



Первый вопрос требует честного ответа. Смогли ли вы успешно определить, когда господин К начал покупать, т.е. когда он начал набирать крупную позицию, или когда начал «накачку» этой акции, и когда он «сбросил» её? Большинство ответит: «нет».

Второй вопрос требует ещё более честного ответа. Оказывает ли ваше знание этих моментов какое-либо влияние на вашу способность использовать технические сигналы для получения значительной прибыли в этой сделке?

Ответ – явное «нет», и это представляет собой значительный вызов для наших устоявшихся представлений об опасностях манипулируемых рынков.

Несмотря на манипуляцию ценами, у трейдеров, использующих обычный технический анализ и управление рисками, было достаточно возможностей для получения значительной прибыли. Мотивация нам не важна. Наш успех или неудачу определяет именно наша способность распознавать возможности и управлять рисками.

Технический анализ приносит прибыль, несмотря на манипуляции участников рынка в рамках стратегии «Пустой город». Успех не зависит от знания мотивации других трейдеров. Наше убеждение, истинное или ложное, о том, что рынок подвержен манипуляции, не должно быть препятствием для успешной торговли на основе правильных принципов технического анализа. Хороший технический анализ и хорошее управление рисками приносят прибыль на всех рынках и в любых рыночных условиях, помогая не стать жертвой стратегии «Пустой город».

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №33

Уловка двойного шпиона

Интерпретация

Когда враг готовит ловушку, поставьте ловушку внутри его ловушки, чтобы создать хаос в его лагере. Когда вы получите поддержку из рядов врага, вы победите его без каких-либо потерь со своей стороны.

Истоки

В эпоху Троецарствия правитель Цао Цао (Cao Cao) послал агента по имени Цзян Гань (Jiang Gan) шпионить за его врагом Чжоу Юй (Zhou Yu). Это было удачным решением, так как правитель Цао Цао привлёк двух самых лучших командиров Цай Мао (Cai Mao) и Чжан Юня (Zhang Yun), которые начали обучать солдат искусству ведения морских сражений. Чжоу Юй давно знал Цзян Ганя и был с ним дружен. Он также знал, что Цзян Гань был послан правителем Цао Цао для шпионажа, поэтому решил использовать это в своих интересах.

Он пригласил Цзян Ганя побывать у него несколько дней в качестве личного гостя. Он пригласил Цзян Ганя на банкет и сказал своим командирам, что Цзян Гань – его старый друг и что во время пира они не будут говорить о политике. Чжоу Юй притворился, что напился, и подстрекал Цзян Ганя пить. Позже он повёл Цзян Ганя на экскурсию по своей армии, хвастаясь силой людей и качеством и количеством военного обеспечения. Он сказал Цзян Ганю, что полон решимости победить Цао Цао и не намерен слушать никаких предложений о мирном соглашении.

Чжоу Юй специально дал эту информацию Цзян Ганю, чтобы шпион передал её правителю Цао Цао. Но он хотел использовать шпиона как двойного агента, поэтому пригласил Цзян Ганя спать в своей комнате. У Цзян Ганя не было выбора, но он старался не уснуть. Когда Чжоу Юй, казалось, крепко заснул, Цзян Гань осмотрел его комнату. На столе лежало несколько писем. Как оказалось, они были от двух самых важных командиров правителя Цао Цао, Цай Мао и Чжан Юнь. В письмах эти два командира обещали убить правителя Цао Цао и принести его голову Чжоу Юй. Шпион жадно прочитал их.

Затем Цзян Гань услышал, как Чжоу Юй говорит во сне. «Цзян Гань, – сказал он, – через несколько дней я принесу тебе голову правителя Цао Цао». Шпион был очень обеспокоен предательством двух командиров в своём лагере.

Позже раздался стук в дверь. Цзян Гань притворился, что спит. Один из чиновников разбудил Чжоу Юй и сообщил, что к нему приехал тайный гость из лагеря Цао Цао, который хочет с ним встретиться. Чжоу Юй вышел из комнаты, и Цзян Гань услышал, как он разговаривает с посланником. Посланник сказал ему: «Командиры Цай Мао и Чжан Юнь послали меня сказать вам, что время для убийства Цао Цао ещё не пришло».

Шпион Цзян Гань вернулся в лагерь правителя Цао Цао. Он доложил о предательском заговоре между командирами Цай Мао и Чжан Юнь, направленном на убийство правителя Цао Цао. Не дожидаясь дополнительных доказательств, правитель Цао Цао казнил своих двух самых достойных командиров.

Перевод для трейдера: извлеките прибыль из падающих рынков для защиты своих длинных позиций

Эта стратегия не имеет буквального применения в трейдинге. Мы не можем внедрять шпионов в силы противника. Наша торговая деятельность ограничена участием в событиях и обстоятельствах, находящихся вне нашего контроля. Некоторые участники используют эту стратегию для инсайдерской торговли и манипулирования рынком. В 32-й стратегии «Пустой город» мы рассматривали, как их деятельность даёт возможность другим трейдерам тоже извлечь прибыль.

Враг всех трейдеров – это силы, которые атакуют прибыль в открытых позициях. Наша цель – зарабатывать деньги на благоприятных изменениях тренда. Для большинства трейдеров это означает торговлю на длинной стороне: покупку по низкой цене и продажу по высокой. Основная часть нашего портфеля основана на этом единственном требовании, поэтому, когда рынки рушатся, мы сталкиваемся с серьёзной атакой. Есть инвестиционные позиции, которые мы не хотим продавать на падающем рынке – к этим позициям и применяется стратегия двойного шпиона.

Защита заключается в использовании уловки двойного шпиона, основанной на торговле на короткой стороне, при этом наши инвестиционные позиции на длинной стороне остаются нетронутыми. Это подразумевает использование пассивных и активных стратегий, направленных на создание прибыли, когда поведение рынка, казалось бы, лишает нас такой возможности. Такие стратегии согласуются с уловкой двойного шпиона в том смысле, что они обеспечивают получение помощи из рядов противника. Те же самые силы, которые снижают цены, приносят нам прибыль.

Эта стратегия имеет два применения:

- Методы хеджирования.
- Методы восстановления.

Мы не включили короткие позиции в качестве уловки двойного шпиона, потому что торговля на короткой стороне мало чем отличается от торговли на длинной. Каждый раз, когда мы торгуем, наша цель – найти изменения в направлении тренда и извлечь прибыль из его продолжения. Будь то длинные или короткие позиции, наши торговые цели остаются прежними, хотя точки входа различны. Примером такого сходства является индикатор Parabolic SAR (стоп и разворот). Как только получен стоп, трейдер переходит от покупки к продаже. Когда достигается следующий стоп, он переходит от продажи к покупке. Это не уловка двойного шпиона.

Методы хеджирования – это уловка двойного шпиона, потому что они основаны на торговой позиции, противоположной нашей торговле на длинной стороне. Хеджирование защищает нас от падения цен путём использования дериватива, который увеличивается в стоимости по мере падения рынка. В качестве инструмента хеджирования были созданы опционы – продукт, используемый для страхования от неблагоприятного движения акций, облигаций, фьючерсов или валюты. Продажа покрытых опционов колл предоставляет некоторую защиту, когда рынок падает.

Стратегия продажи покрытых опционов – это когда мы владеем акциями, против которых создается опцион. Стратегия продажи непокрытых опционов предполагает, что у нас нет этих базовых акций. Это очень высокий риск.

Продажа покрытых опционов колл требует от трейдера продажи опционов колл, находящихся вне денег, на акции, которыми он уже владеет. Идея заключается в том, что рынок не достигнет цены исполнения колла в течение срока действия опциона, поэтому опцион колл истечёт без стоимости. Премия, полученная при продаже опционов колл, является чистой прибылью и добавляется к доходности акций.

Когда рынок падает, многие люди покупают опционы колл, и именно здесь эта техника торговли на опционах становится двойным шпионом, тайно работая на получение прибыли от акций, которые мы не собирались продавать, потому что они являются частью нашего основного портфеля инвестиционных активов с надёжным потоком дивидендов. Мы не «торгуем» опционами, а создаём и продаём серию опционов, которыми могут торговать другие, и получаем прибыль от премии.

На каждого трейдера, который верит, что акция будет продолжать падать в нисходящем тренде, всегда найдутся те, кто верит, что тренд завершился или скоро начнёт разворачиваться вверх. Это потенциальные покупатели опционов колл. В других стратегиях мы показали, как это применяется к покупке колл-варрантов на падающем рынке. У нас нет возможности создавать варранты, поэтому к ним не может применяться стратегия двойного шпиона.

Если у нас есть акция, мы продаём покрытые опционы колл, предлагая этим трейдерам открыть длинную позицию по нашей акции. Это двойной шпион, который, по всей вероятности, работает на покупателя опциона, но на самом деле работает на нас. Цена акций

продолжает падать, поэтому наш опцион истекает без стоимости. В конце срока действия опциона мы получаем премию, уплаченную покупателем опциона. Это основная черта данного двойного шпиона. Покупатель использует его, потому что верит, что он принесёт ему прибыль. Мы же продаём ему опцион, потому что считаем, что тренд, на котором он основан, скорее всего, продолжит снижаться. Мы получаем доход от премии, создавая небольшую, но стабильную прибыль.

Продажа опционов – это пассивная стратегия, поскольку применяется на всём протяжении падающего рынка. Стратегии восстановления более активны, потому что трейдер должен проявлять инициативу для восстановления утраченного капитала. Данная стратегия двойного агента – это сознательный план, применяемый в ответ на ожидаемую рыночную коррекцию или падение цены. Октябрь – любимое время для применения этой стратегии из-за психологического страха, связанного с этим месяцем. Дело в том, что в октябре индекс имеет тенденцию к резкому падению. Инвесторы настроены на его падение из-за потока новостей, подчеркивающих этот плохой рыночный месяц. Подобно зрителям фильмов ужасов, рынок готов испугаться. Зрители кричат, рынок падает, а затем восстанавливается. В конце октября рынок с высокой вероятностью закрывается на более высокой отметке, и падение предоставляет возможность для двойного шпиона.

Мы ждём это кратковременное падение, поэтому наша цель – не закрывать открытые длинные позиции. Вместо этого мы используем двойных шпионов – деривативы, такие как варранты, опционы или CFD, – и зарабатываем деньги на падении рынка. Используя этих шпионов, мы шортим, чтобы обратить падающий рынок в свою пользу. Это не буквальная интерпретация стратегии «Уловка двойного шпиона», но она имеет тот же эффект. Враг атакует нас падающим трендом, сокращая нашу прибыль. Мы применяем обычную тактику торговли – покупаем по низким ценам и продаём по высоким – к пут-варранту. По мере падения рынка стоимость нашего пут-варранта растёт. Влияние рыночной атаки смягчается, потому что наш двойной агент – пут-варрант – приносит прибыль. Когда рынок восстанавливается, мы наслаждаемся продолжением восходящего тренда и преимуществами дополнительной прибыли от торговли пут-варрантами.

Применение №1: стратегия продажи покрытых опционов

Австралийская телекоммуникационная компания Telstra (TLS) является основным активом для многих инвесторов. Они покупают её ради хороших дивидендов, хотя она находится в нисходящем тренде на протяжении многих месяцев. Когда трейдер вынужден по каким-либо причинам держать акции, находящиеся в нисходящем тренде, всегда полезно рассмотреть способы получения дополнительной прибыли в данной ситуации. Самый очевидный метод – использование коротких торговых техник. Это включает шорты или использование пут-варрантов, опционов или CFD. Все эти методы требуют дополнительного капитала.

Альтернативный подход использует покрытый опцион колл или стратегию покупки и рейтинга. Стратегия покупки и рейтинга является самой безопасной и простой для реализации, если у вас уже есть базовые акции. Это классическая стратегия двойного шпиона, и сейчас мы покажем, как она применяется к акции TLS. Продажа покрытых опционов колл позволяет

вашему портфелю работать усерднее, принося регулярный доход от премии за опционы, а также дивиденды.

Стратегия продажи покрытых опционов обычно применяется на растущем рынке и работает следующим образом:

- Вы создаёте опцион колл с ценой исполнения на уровне, на котором вы готовы продать базовую акцию. Если текущая цена составляет \$15,00, то вы можете продать за \$20,00.
- Если цена поднимается до \$20,00, ваш опцион колл исполняется. Вы передаёте свои акции покупателю опциона за \$20,00, фиксируя капитал, который планировали получить.
- Если цена не поднимается до \$20,00, то опцион не исполняется. И вы получаете премию, уплачиваемую вам покупателем опциона.

Какая психология лежит в основе этой стратегии? Вы продаёте надежду. Вы продаёте опцион колл тому, кто действительно верит, что цена поднимется до \$20,00. Вы выбрали уровень \$20,00, потому что надеетесь, что цена поднимется до этого уровня, но у вас есть сомнения. Если цена действительно поднимется до этого уровня, вы с радостью продадите его. Если же нет, вы получите дополнительный доход от премии за продажу данного опциона кому-то другому.

Продажа надежды – ключевая характеристика данной стратегии. У вас может быть пессимистичный взгляд на вероятность восстановления тренда в акции Telstra. Однако огромное количество людей имеют совершенно противоположное мнение. Каждый день, когда Telstra торгуется по более низкой цене, каждый продавец, продающий по этой более низкой цене, находит покупателя с противоположным убеждением, который верит, что цена вырастет. Все покупатели на медвежьем рынке настроены на бычий тренд. Они покупают падающие акции, потому что верят, что в будущем они вырастут в цене. Они покупают надежду.

Стратегия продажи опционов колл основана на продаже надежды. Надежда есть на растущем рынке, где обычно применяется стратегия продажи покрытого колла. Она также присутствует и на падающем рынке. Колл-варранты, колл-опционы и колл-CFD не исчезают на падающем рынке. Верно, объём торговли по ним снижается, но они всё равно существуют. Суть этой стратегии – продажа коллов на падающем рынке.

Это агрессивная стратегия. Консервативный подход заключается в создании и продаже опциона колл, находящегося вне денег, по цене хотя бы на один, а лучше на два уровня выше текущей цены. Эта стратегия становится ещё более безопасной, если эти уровни находятся вблизи сильных уровней поддержки или сопротивления. Это консервативная стратегия, так как нисходящие рынки редко демонстрируют внезапные скачки вверх.

Рисунок 33.1. Стратегия двойного шпиона

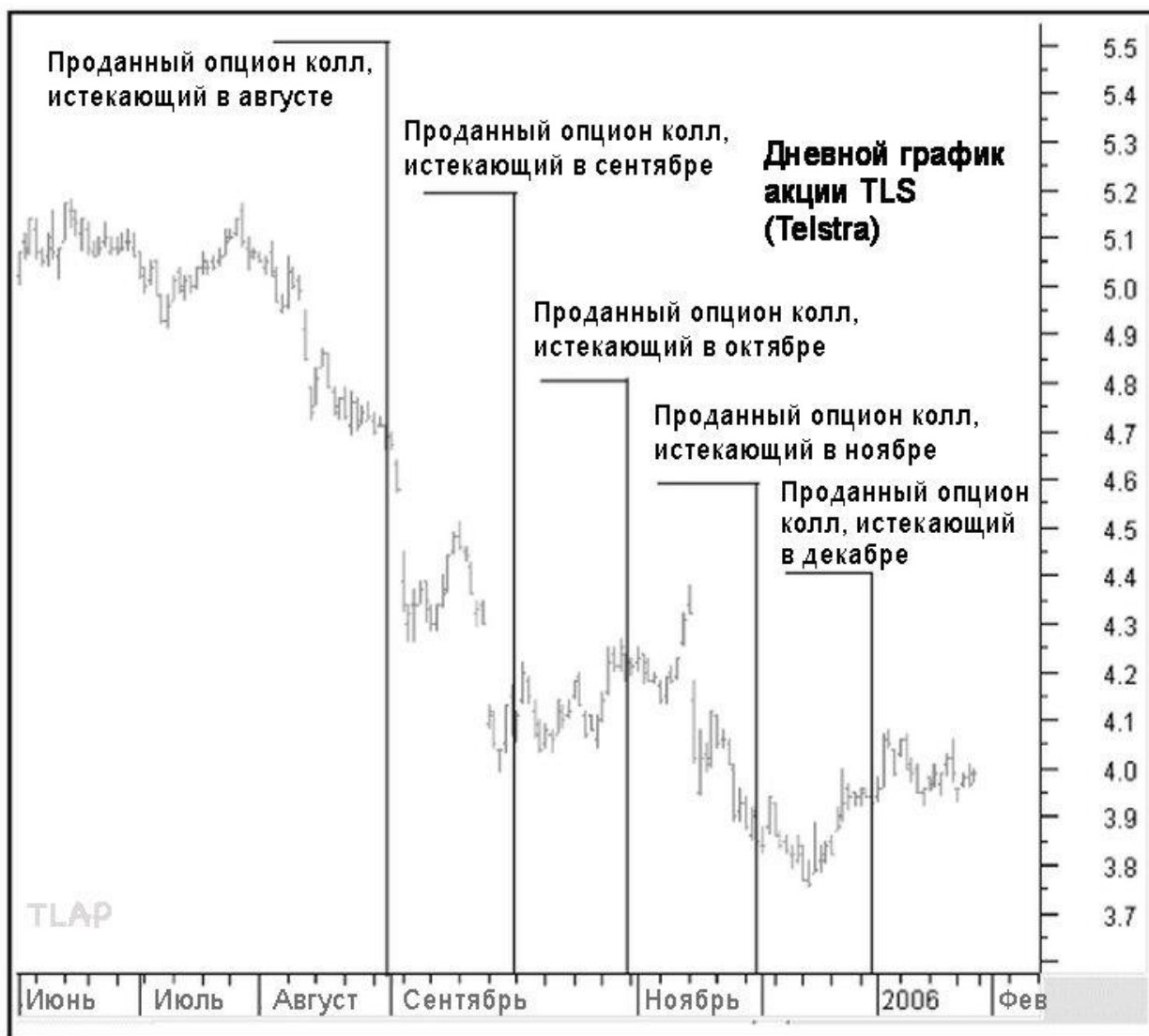


График TLS на рисунке 33.1 показывает, как применяется эта стратегия двойного агента. Ежемесячно продаются опционы колл с ценой исполнения выше текущей цены TLS на два или три страйка. Каждый месяц, когда цена TLS продолжает падать, трейдер получает премию за свои опционы колл, срок действия которых истёк вне денег. Это обеспечивает стабильный доход в дополнение к выплатам дивидендов. На падающем рынке всегда есть те, кто готов купить опцион колл.

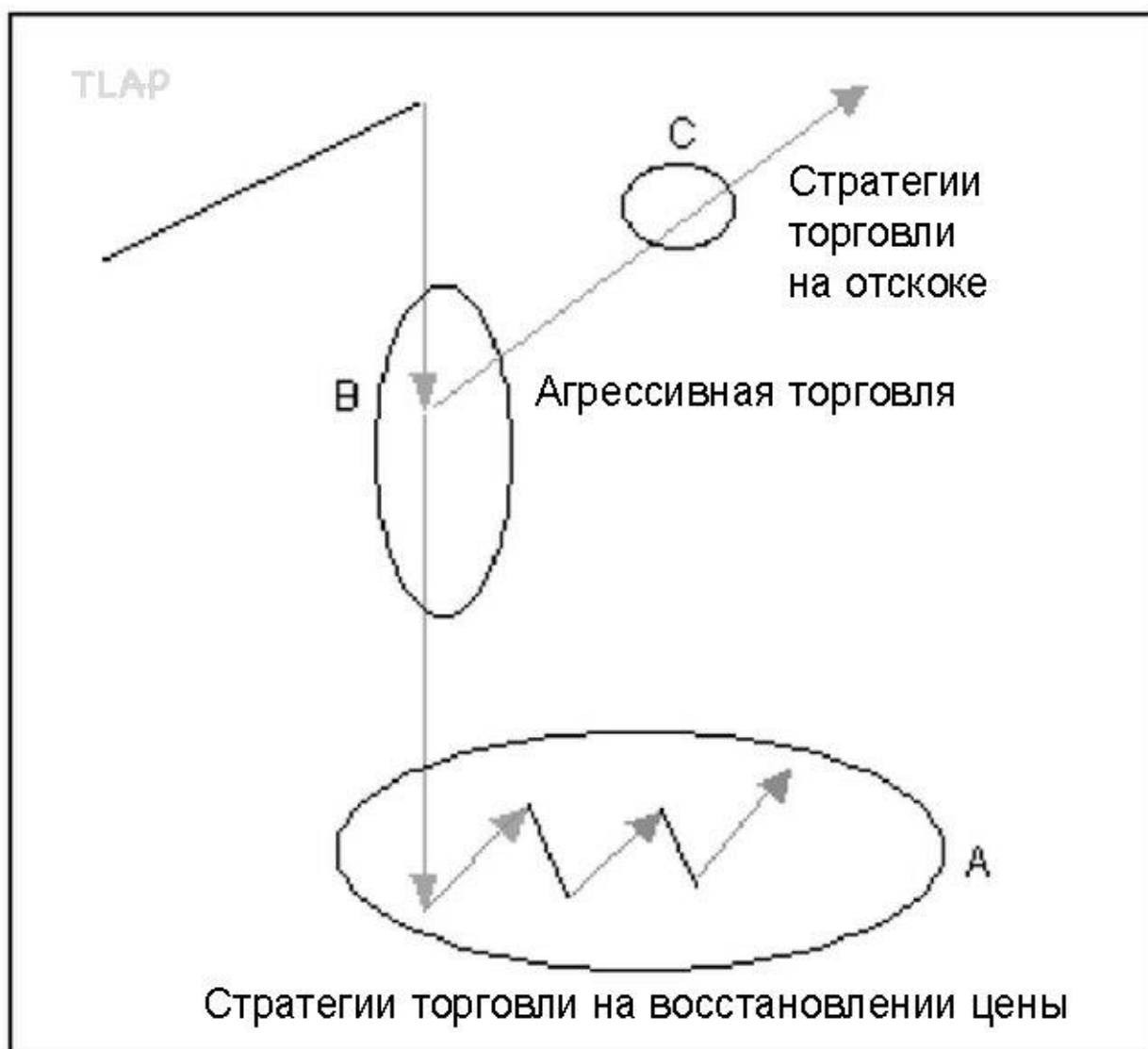
Ежемесячно повторяя стратегию продажи опционов колл, можно генерировать значительный доход от премий. Использование опционов с коротким сроком истечения помогает снизить вероятность того, что акция отскочит или пойдёт вверх, угрожая открытым позициям.

Применение №2: использование пут-варрантов для получения прибыли и наращивания капитала

На падающем рынке торговля варрантами имеет две привлекательные особенности. Первая – возможность легко шортить акции, используя пут-варрант. Вторая – доход за счёт лeverиджа. Лeverидж в основном исходит из того, как цена варранта связана с Price Action базовой акции. Он также исходит из влияния ценового лeverиджа, когда цены варрантов падают до нескольких центов.

В теории торговля варрантами – это хороший способ получения прибыли на этих рынках. На практике всё гораздо сложнее, и причины можно выразить одним словом – ликвидность. Рынок варрантов – это рынок деривативов. Обычно он движется спекулятивными деньгами. Когда бычий рынок был горячим, рынок деривативов пребывал на своем пике. У людей были лишние деньги, и они готовы были их тратить. Торговля на варрантах была хорошим способом быстро потратить деньги. По мере остывания рынков торговля на варрантах падает.

Рисунок 33.2. Стратегия торговли на пут-варрантах



Важно понять рыночную ситуацию, в которой мы торгуем. Эти стратегии двойного шпиона применяются к области В на схеме, представленной на рисунке 33.2. Это не стратегии торговли на восстановлении цены и не стратегии торговли на отскоке. Это агрессивные торговые подходы, направленные на захват продолжительных падений или временных ралли.

Предположим, трейдера интересует торговля пут-варрантами. Он начинает со списка всех базовых акций, которые имеют связанные с ними пут-варранты. Это сразу же сужает поле выбора. Далее мы сканируем объём торговли, сужая его ещё больше. Мы отбрасываем акции, у которых нет большого объёма торгов.

Это короткий список, и наш первый шаг состоит в переходе на баровый график. Хотя торговля варрантами часто считается областью, подходящей для агрессивных трейдеров, мы находим более полезным консервативный подход к торговле пут-варрантами. Агрессивный трейдер действует в ожидании смены тренда. Консервативный трейдер ждёт доказательств смены тренда. Если мы рассматриваем торговлю на пут-варрантах, мы хотим надёжных доказательств того, что начался нисходящий тренд.

Причина в том, что трейдерам по-прежнему некомфортно открывать короткие позиции. Их нужно сильно убеждать в том, что акция действительно падает и что на рынке установился новый нисходящий тренд. Но, с другой стороны, они быстро пугаются, когда основная акция демонстрирует движение на несколько тиков вверх.

После определения акций с установившимися нисходящими трендами мы переходим к объёму торгов связанных варрантов. Таблица на рисунке 33.3 показывает данные по 14 пут-варрантам. Важно отметить, что по некоторым из этих варрантов торговля не проводится вообще. Трудно торговать на таком рынке, если нет встречных предложений.

Вторая особенность заключается в том, что наибольший объём торгов наблюдается на варрантах, срок действия которых истекает в ближайшее время. Торговля краткосрочных варрантов имеет свои преимущества, но любое внезапное падение доверия сильно влияет на цену. Причина в том, что эти варранты имеют очень мало времени для того, чтобы перенести удар и восстановиться. Если нет отличных возможностей для краткосрочных варрантов, нас заинтересуют варранты с более длительным сроком истечения. В текущих нестабильных рынках нам может понадобиться некоторое время, чтобы закрыть торговые позиции.

Рисунок 33.3. Пут-варранты

Варранты WMCWXS

Цена	Объём	Стоимость
0,17	165 000	\$28 050,00
0,15	120 100	\$18 015,00
0,022	320 000	\$7 040,00
0,043		-
0,017		-
0,011	20 000	\$220,00
0,073		-
0,04		-
0,35		-
0,285		-
0,26	43 000	\$11 180,00
0,2		-
0,097	27 300	\$2 648,10
0,11		-

Срок истекает
в конце сентября

TLAP

Третья особенность заключается в низкой стоимости торгов в течение каждого дня. Она варьируется от \$220 до \$28 050. Размер вашего ордера должен соответствовать ликвидности этого рынка. Вы можете потратить \$20 000 на покупку варрантов, но продать такой объём будет сложнее. Это допустимо, если вы намерены конвертировать варрант. Но это неприемлемо, если ваша цель – торговать на изменении стоимости варрантов.

Эти особенности имеют несколько последствий:

- *Объём торгов пут-варрантами начинает расти только после того, как на рынке уже установился нисходящий тренд.* Это означает, что трудно открыть раннюю позицию по варранту по причине малого количества продавцов. Находящиеся на рынке продавцы обычно хотят получить более высокую цену, что приводит ко второму последствию торговли.
- *Как только на базовой акции установился нисходящий тренд, объём торгов резко возрастает.* Это отражается в значительном увеличении цены варранта, так как возбужденные трейдеры охотятся за пут-варрантами. Они готовы платить за них высокую цену.
- *По мере продолжения падения цены базовой акции объём торгов варрантами уменьшается.* Для этого инструмента рынок нестабилен. Цена варранта продолжает

расти, но на основе небольшого количества сделок. Рост цены не является свидетельством активной торговли. Это результат неликвидного рынка. Только те, кто действительно в отчаянии, платят более высокие цены, запрашиваемые держателями варрантов.

Такое поведение создает иллюзию прибыли от торговли пут-варрантами. Можно получить хорошую прибыль в процентах, но она обычно достигается за счёт небольших объёмов капитала. Типичный размер сделки может составлять от \$4 000 до \$5 000. Это приемлемо, если вас устраивает такой размер сделки. Для трейдеров, которые хотят торговать суммой от \$30 000 и более, такой размер сделки будет слишком малым. Они тратят \$30 000, но средняя цена их варрантов увеличивается, так как они скупают их по всё более высоким ценам.

Многие трейдеры испытывают дискомфорт при мысли о шортах. Они присоединяются к массовой торговле пут-варрантами только потому, что другие делают то же самое. Их дискомфорт отражается в том, как они реагируют, когда поднимается цена их базовых акций. Когда это происходит, цена пут-варранта резко падает. Это может быстро привести к 25% убытка за день. Такое падение цены можно преодолеть с помощью эффективного механизма стоп-лосса или защиты прибыли, если объём торгов будет достаточно высоким, чтобы поставить стоп-лосс.

Это самая сложная часть торговли на пут-варрантах. Повышение цены базовой акции вызывает значительное снижение цены пут-варранта и резкое снижение объёма торгов. В этом состоит ловушка торговли пут-варрантами и самая значительная опасность при использовании данной стратегии «Уловка двойного шпиона».

Очень трудно зафиксировать всю теоретическую прибыль от пут-варранта. Как только цены на базовую акцию начинают расти, покупатели пут-варрантов исчезают. Неважно, что базовая акция всё ещё находится в сильном нисходящем тренде, определяемом объективными техническими индикаторами. Толпа этого не замечает. Толпа, привлечённая в пут-варранты из-за падения рынка, торгует на эмоциях. Все видят рост цены базовой акции и хотят закрыть сделку по варранту.

Если цена базовой акции снова начнёт падать, объём торговли и цена варрантов могут увеличиться. Однако эта реакция зачастую менее волатильна, чем предыдущая реакция, так как срок действия варранта уже близок к истечению. Временной распад – снижение цены варранта по мере его приближения к истечению срока действия – оказывает негативное влияние на ценообразование. Это влияние усугубляется в пут-варрантах, так как толпа менее искусна в торговле в этом сегменте рынка. Мало кто хочет торговать в этой области, если на рынке нет выраженного ажиотажа. Если цены на базовую акцию растут, то упорядоченного отката на варрантах не происходит. Объёмы не снижаются постепенно. Они исчезают за одну ночь, что очень усложняет закрытие позиции.

Рисунок 33.4. Варрант NAB

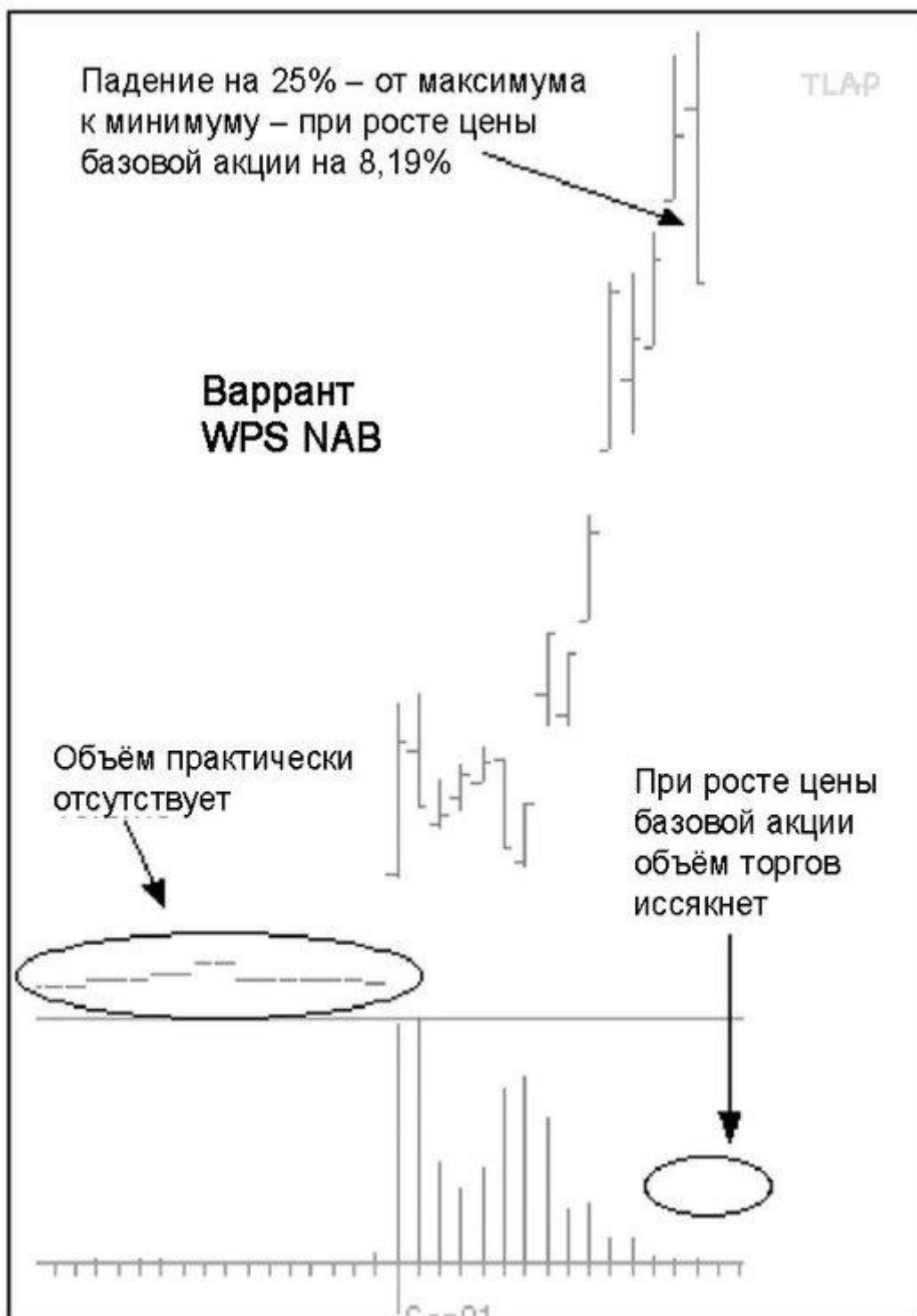


График пут-варранта WPS акции Национального банка Австралии (NAB) на рисунке 33.4 показывает некоторые из этих теоретических положений в действии. Перед резким падением акции NAB объем торгов был невысоким. Когда акция NAB упала в цене, объем торгов вырос. Цена быстро поднялась, но этот всплеск объема был временным. В пятницу цена акции NAB выросла на 8%, а цена пут-варранта упала на 25% на очень низком объеме. Для сравнения: на фоне роста цены акции NAB на 8% один из колл-варрантов вырос на 81%.

Торговля пут-варрантами кажется разумным подходом на падающем рынке. Трейдеры, которые действовали заранее в ожидании падения цены или в начале нисходящих трендов, могут получить хорошую прибыль. Те, кто присоединился к этим трендам после их формирования, получают не такую большую прибыль. Трейдеры, у которых они покупают пут-варранты, уже зафиксировали хорошую прибыль. Они продают, получая прибыль, а новый покупатель надеется на прибыль. Теория «бóльшего дурака» работает как на медвежьих, так и на бычьих рынках.

Как обычно на рынке, хорошая прибыль приходит от действий против толпы – стратегии двойного шпиона. Она включает в себя покупку акции в нисходящем тренде, когда ее цена начинает подниматься. Это агрессивная стратегия, использующая склонность толпы к более полному участию в событиях, которые она понимает. Это показано в соотношении на схеме, представленной на рисунке 33.5.

Всё дело во времени реакции. Когда есть задержка, это усложняет торговлю. Первое событие показано линией А. Цена базовой акции падает. Цена колл-варрантов начинает падать вскоре после смены тренда базовой акции. Падение происходит постепенно, а не мгновенно.

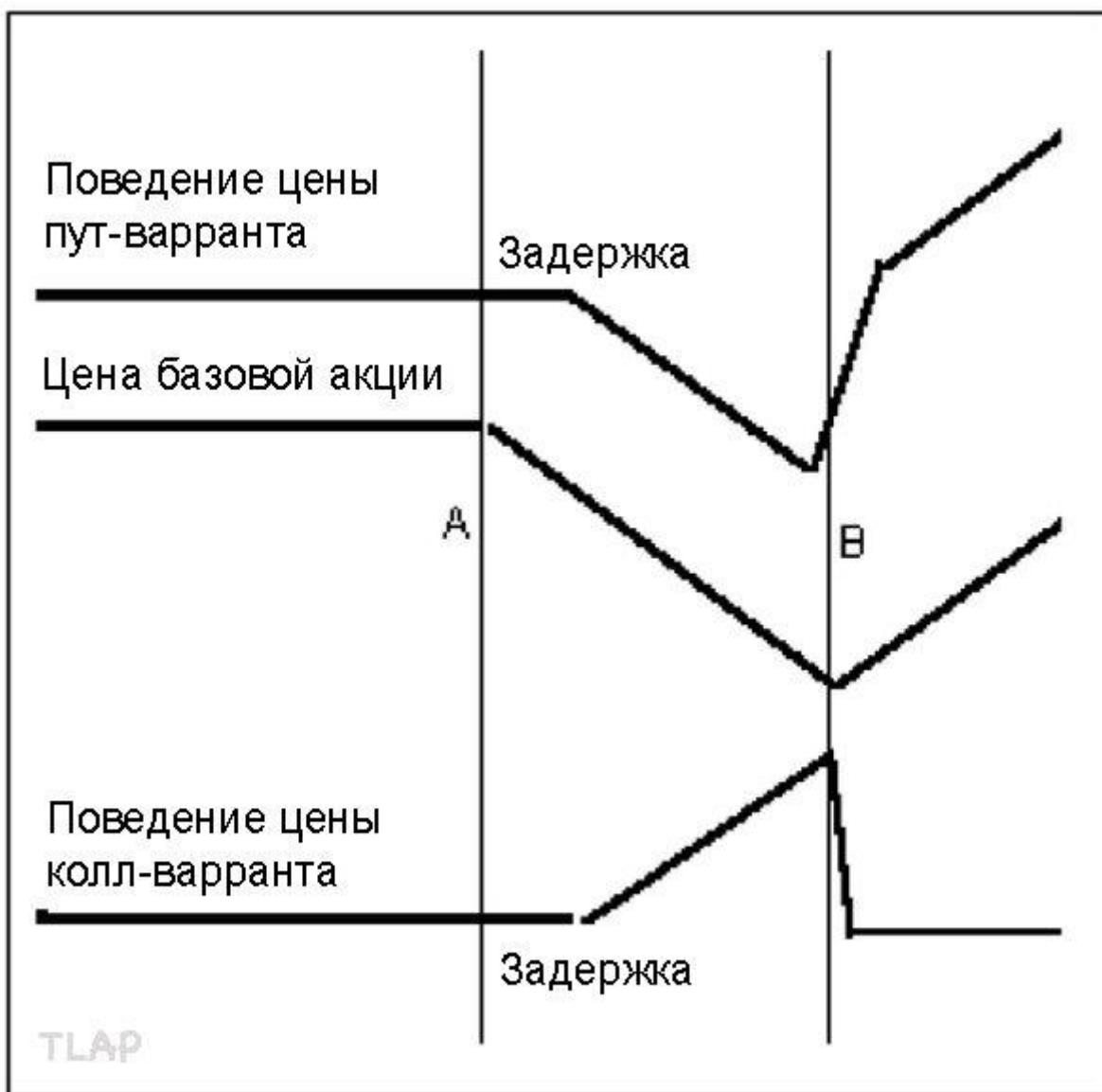
После установления тренда пут-варранты ещё какое-то время не реагируют на падение базовой акции. Эта задержка приводит к тому, что цена базовой акции значительно меняется, когда варрант начинает реагировать на её движение.

Вторая точка реакции показана линией В. Это может быть ралли или начало нового восходящего тренда базовой акции. В этом случае варрант реагирует без задержки. Колл-варрант начинает реагировать раньше, чем происходит подтверждение роста базовой акции, поскольку колл-варрант гораздо более чувствителен к росту цены. Ценовой тренд на варранте начинается немного раньше тренда базовой акции, и цена очень быстро движется вверх.

Пут-варрант движется одновременно с ростом рынка. Цены на него падают очень быстро при небольшом количестве сделок, поскольку численность продавцов на рынке значительно превышает численность покупателей. Это рынок продавцов, и покупателям он неинтересен.

Как и продавцы, покупатели боятся, что восходящий тренд продолжится и уничтожит стоимость пут-варранта. Они стараются не входить в рынок и не готовы покупать пут-варрант по любой цене.

Рисунок 33.5. Поведение варрантов



Третья особенность – это будущее поведение цены, когда цена базовой акции растёт. Стоимость колл-варранта продолжает расти. Пут-варрант просто перестаёт торговаться, оставляя трейдеров с крупными позициями в ловушке. Пут-варранты используются в стратегии двойного шпиона для защиты или хеджирования длинных позиций. Однако, если двойной шпион разоблачён восходящим трендом или ралли, эта стратегия может принести значительные убытки.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №34

Причины себе увечья

Интерпретация

Люди редко намеренно причиняют себе увечья, поэтому когда мы видим раненого человека, мы предполагаем, что его ранил другой человек. Притворитесь, нанеся себе увечье, и враг поверит вашим словам. Используйте это убеждение, чтобы создать путаницу и замаскировать свои истинные намерения. Ваш враг легко поддастся обману, если вы действуете в соответствии с его ожиданиями.

Истоки

Эта стратегия известна с Периода Вёсен и Осеней и связана с методами, которые использовал правитель У (Wu) для убийства принца Цин Цзи (Qing Ji) царства Вэй. Она иллюстрирует крайнюю форму самоповреждения.

Правитель У знал, что Цин Цзи был могущественным соперником, поэтому приказал одному из своих самых талантливых генералов Яо Ли (Yao Li) проникнуть в тыл врага. Сначала У публично оскорбил своего генерала. В наказание он отрубил Яо Ли правую руку.

Яо Ли бежал в царство Вэй. Увечье было доказательством его ненависти к своему бывшему правителю. Оно ещё больше усилилось, когда ему сообщили, что правитель У публично обезглавил всю его семью и сжёг их тела. Яо Ли быстро стал доверенным лицом Цин Цзи. Его лояльность была безупречной, потому что человек, который был ранен, уже не мог быть верным своему прежнему правителю.

Когда государство Вэй напало на царство У, Яо Ли сопровождал Цин Цзи. Когда началась атака, Яо Ли убил Цин Цзи. Выполнив свою миссию, Яо Ли перерезал себе горло. Царство У стало доминирующей силой на юге Китая. Яо Ли нанёс себе увечья, чтобы прорвать оборону противника и выполнить свою миссию.

Перевод для трейдера: оставляйте или передавайте ценность другим трейдерам

Рынок обладает удивительной способностью каждый день наносить трейдерам травмы, поэтому кажется нелепым говорить о стратегии, которая поощряет самоповреждение. Тем не менее, стратегия самоповреждения является очень мощным способом для достижения стабильного успеха на рынке. Эта стратегия включает пять аспектов:

- Болезненная дисциплина принятия небольших убытков вместо игнорирования боли от убытков.
- Дисциплина входа, ограничивающая нашу жадность, чтобы мы были готовы заплатить больше запланированной цены входа для получения доступа к торговой возможности.
- Дисциплина выхода, ограничивающая нашу жадность, чтобы мы были готовы получить меньшую прибыль вместо максимальной.
- Дисциплина выхода из краткосрочных сделок в контексте более крупного тренда.
- Вход после начала тренда.

Любая дисциплина в конечном счёте болезненна и представляет собой своего рода самоповреждение, так как мешает нам наслаждаться приятными альтернативами. Самоповреждение, созданное дисциплиной, не настолько экстремально, как жестокие меры в китайских истоках этой стратегии. Наша цель на рынке – добиться стабильной прибыли, и убытки кажутся несовместимыми с этой целью. Принятие небольшого убытка – нанесение самому себе увечья – это необходимое основание для успеха в трейдинге. Мы ограничиваем убытки, потому что знаем, что игнорирование ограничений в конечном итоге разрушит наш успех в трейдинге.

Техники ограничения убытков подробно обсуждались в других стратегиях, поэтому здесь мы упоминаем их как вид стратегии самоповреждения лишь вскользь. Большинство трейдеров осознают необходимость этого самоповреждения. Однако многие трейдеры не могут последовательно внедрять торговую дисциплину, что мешает их долгосрочному успеху. Трейдеры, стремящиеся к успеху, применяют эту дисциплину более последовательно, но иногда ослабляют её, что может серьёзно навредить их портфелю.

Ограничивать убытки сложно, но многие трейдеры также не признают важность ограничения прибыли. Это действие действительно подрывает основную логику нашей торговли. Мы находимся на рынке, чтобы получать прибыль, так зачем же нам добровольно принимать меньшую прибыль, чем максимально доступная? Мы верим, что наша цель заключается в том, чтобы получить максимально доступную прибыль, и для достижения этой цели много времени и усилий уходит на совершенствование стратегий выхода. Слишком раннее закрытие сделки неприемлемо и считается свидетельством плохой торговли.

Ранний выход до пика тренда – это схема самоповреждения, предназначенная для повышения вероятности успешного завершения сделки. Начинающий трейдер считает, что необходимо выйти на самом максимуме тренда. Опытный трейдер принимает небольшое самоповреждение, выходя вблизи вершины тренда.

Технические трейдеры могут легко ошибиться, думая только о ценовых движениях и игнорируя другие аспекты рыночной активности. Все мы покупаем и продаём ценность. Мы покупаем акции, потому что верим, что их будущая ценность будет выше текущей цены. Фундаментальный аналитик называет такую акцию торгующейся ниже справедливой стоимости. Технический трейдер видит цену, откатывающуюся к линии тренда, которую

можно спроецировать в будущее, чтобы показать увеличение ценности. Покупка ценности – это важная концепция, но мы редко применяем её к другой стороне сделки. Когда мы продаём, мы продаём по цене, которая, по мнению покупателя, представляет ценность. Если наша цена продажи не представляет покупательской ценности, то продать становится сложнее.

Каждую неделю на рыночном прилавке я покупаю свежую лапшу ручной работы. Я продолжаю возвращаться к тому же прилавку, игнорируя конкурентов. Лапша, которую я покупаю, вкусная, но другие продавцы, вероятно, продают такую же вкусную лапшу. Время от времени мой постоянный продавец лапши наносит себе самоповреждение, делая мне скидку. Небольшое самоповреждение заставляет меня возвращаться к его прилавку, потому что я вижу дополнительную ценность.

На финансовом рынке у нас есть продукт для продажи – акции, которыми мы владеем. Те, кто покупает у нас, не глупы. Покупатели, которым мы хотим продать, информированы, умны и в большинстве случаев очень опытные. Они не будут покупать акции, которые считают переоцененными. На рынке всегда есть менее опытные люди, которые платят такие цены, но было бы неразумно полагаться на них при выходе из сделки.

Предположим, что хорошая стоимость акций, которыми мы владеем, установлена на уровне \$1,00. Когда цена достигает этого уровня, большинство людей считают, что цена равна текущей и будущей ценности. Покупка по \$1,00 предлагает мало перспектив для дальнейшего роста ценности. На языке графиков это пик тренда. Установление цены – это не точная наука, поэтому немногие могут купить по этой цене, но продать по ней становится очень сложно. Книга ордеров на этом уровне обычно заполнена продавцами, которые преследуют всего одного или двух покупателей. Выход и фиксация прибыли в этой ситуации является очень трудной задачей.

Намного проще продать по \$0,98. Пул покупателей по-прежнему видит потенциальную будущую ценность данной акции. На этом уровне покупателей найти легче, и это увеличивает наши шансы на выход из сделки и фиксацию прибыли. Отказ от небольшой части прибыли улучшает наше исполнение сделки. Это самоповреждение – уменьшение максимальной прибыли – защищает нас, обеспечивая стабильный рост прибыли портфеля.

Графические паттерны предоставляют высоковероятные торговые возможности. Некоторые паттерны очень надёжны, и их применение делает получение денег с рынка таким же простым, как снятие их в банкомате. Тем не менее, лишь немногие трейдеры комфортно торгуют на графических паттернах. В основе дискомфорта лежит неспособность терпеть стратегию самоповреждения.

Сделка на графическом паттерне «бычий флаг» основана на импульсе. Данный паттерн начинается с быстрого роста цены, вслед за которым происходит откат в течение пяти-десяти дней, и заканчивается стремительным ростом цены до достижения запланированной цели. Это

очень надёжный паттерн. Сделка на этом паттерне приносит прибыль, если выходить чуть ниже целевых уровней.

Однако торговля на графических паттернах, по сути, является стратегией самоповреждения. Когда мы ищем примеры сделок на исторических графиках, мы замечаем, что многие из них осуществляются в рамках растущего тренда. Мы закрываем сделку по графическому паттерну с прибылью, но цена акции продолжает расти. Если бы мы не закрыли сделку, мы могли бы наслаждаться очень значительной прибылью от продолжения тренда.

Продолжение тренда позволяет нам осуществить выход, потому что те, кто покупает наши акции, считают, что эти акции по-прежнему имеют будущую ценность. Сделка на графическом паттерне представляется нанесением значительного самоповреждения с точки зрения прибыли от торговли по тренду. Поиск упущенной крупной прибыли применим и к внутрисдневным трейдерам.

Упущенные возможности получения прибыли верны для любой торговой стратегии. Ретроспективно мы всегда можем найти лучшую сделку, которая принесла бы нам больше прибыли. Опытный трейдер принимает это самоповреждение, потому что осознаёт ограниченность своих возможностей. Мы не можем торговать на всех рынках. Мы не можем успешно использовать все или даже большинство доступных торговых стратегий. У каждого из нас есть определённый набор навыков, которые наиболее успешно применяются к узкому кругу торговых возможностей. Торговля паттернов может быть одной из них.

Принимая самоповреждение в виде упущенной прибыли от продолжения тренда, мы смещаем фокус на улучшение наших навыков по фиксации прибыли от определённой торговой возможности. Специализация позволяет профессионально развивать наши навыки. Специализация требует нанесения самоповреждения, так как наша область экспертизы ограничивает наше участие в других видах рыночных возможностей.

Мы покупаем ценность, но мы и продаём ценность. Мы продаём более эффективно и фиксируем прибыль более последовательно и легко, когда, как тот изготовитель лапши, применяем стратегию самоповреждения.

Самоповреждение является основой успешной торговли в направлении тренда. Консервативная торговля по тренду откладывает вход до подтверждения начала тренда, тем самым увеличивая вероятность его продолжения. Трендовая торговля – это последовательный подход к извлечению прибыли из рынка раз за разом, и он начинается с самоповреждения в виде задержки входа. Этот торговый подход наносит дальнейшее самоповреждение, так как часть прибыли упускается из-за задержки выхода. Выход осуществляется после получения подтверждающего сигнала об окончании тренда, поэтому трейдер никогда не фиксирует максимальную прибыль на пике. В реальной сделке покупка никогда не выполняется на абсолютном минимуме, а продажа никогда не выполняется на абсолютном максимуме. Разница между идеальными точками входа и выхода – страховая премия – это

самоповреждение, которое трейдеры сознательно наносят себе в целях достижения долгосрочного успеха.

Применение №1: принятие и установление цены

Начинающий трейдер повторяет мантру: покупай на самом дне нисходящего тренда и продавай на самой вершине восходящего тренда. Опытный трейдер, чтобы повысить вероятность успешного входа и выхода из рынка, использует стратегию самоповреждения. Он покупает немного выше минимума, но не слишком высоко, и продаёт по цене немного ниже абсолютного максимума тренда. Эта дисциплина входа и выхода с самоповреждением ограничивает нашу жадность.

Мы сознательно платим немного больше, чем запланированная цена входа, чтобы гарантировать доступ к торговой возможности. Это лучше, чем гнаться за экстремальными уровнями только для того, чтобы войти в сделку. Дисциплина выхода накладывает ещё одно ограничение на нашу жадность, поэтому мы добровольно принимаем меньшую прибыль, чем максимально доступная. Обе эти ситуации связаны с «принятием» цены. Мы наносим себе небольшое самоповреждение, чтобы повысить шансы на успех. Чтобы применять эту стратегию, мы должны понимать разницу между установлением цены и её принятием.

Кто устанавливает цену, и кто принимает цену? Большинство трейдеров сталкивались с ситуацией, когда они устанавливают максимум дня, покупая акцию, или минимум дня, продавая акцию. Хотя это можно приписать опыту в отдельных сделках, различие становится более важным, когда мы рассматриваем покупку акций. Это особенно важно, когда мы имеем дело с дешёвыми акциями, где изменение на цент или два может существенно повлиять на успех или неудачу сделки.

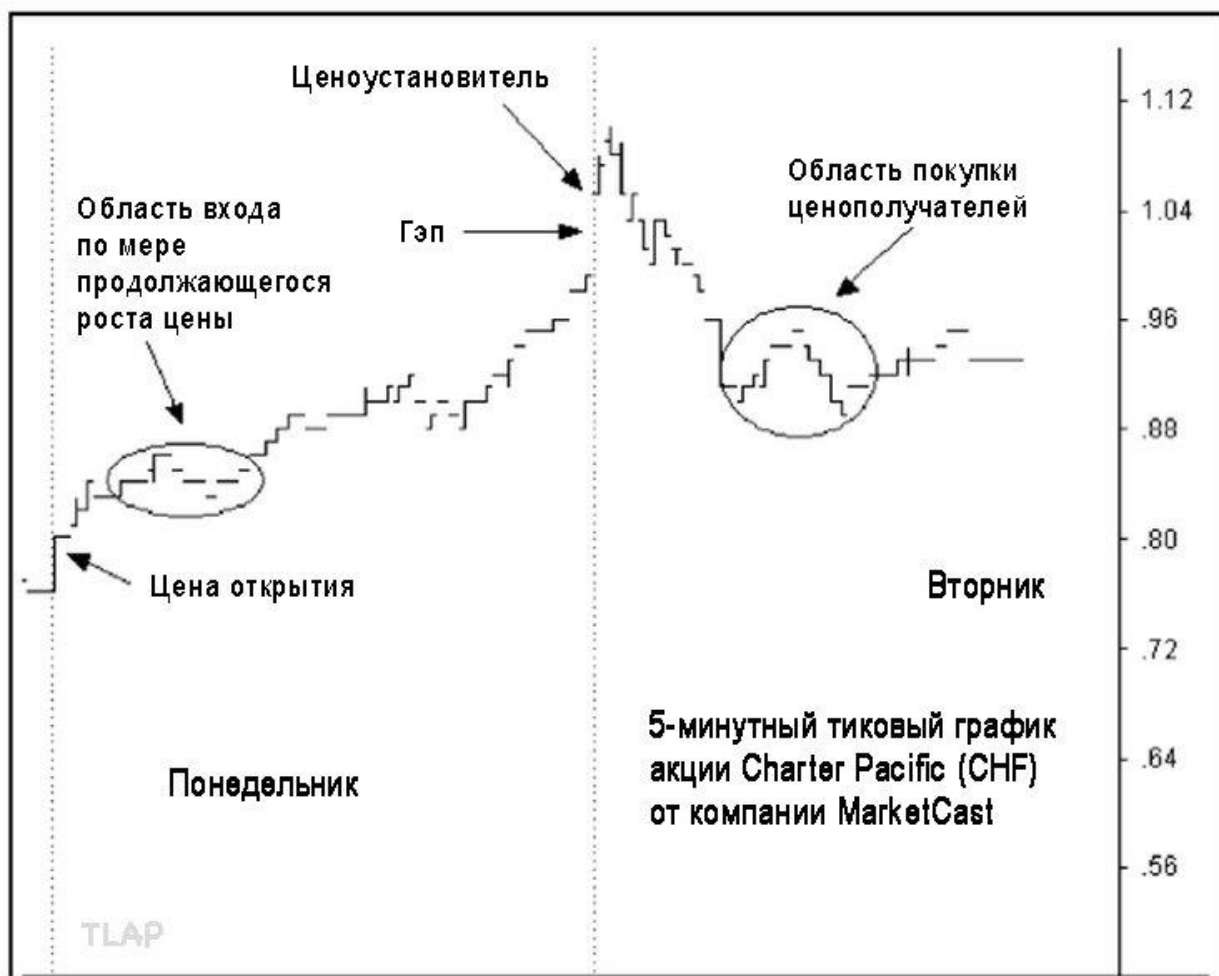
Мы «устанавливаем» цену, когда предлагаем больше, чем все остальные в книге ордеров. Мы играем агрессивную роль в торгуемой цене. И мы «принимаем» цену, когда наша цена совпадает с уже существующим ордером на покупку или продажу. В этом случае мы не добавляем новый ордер – мы просто принимаем предложенную цену.

Бывают моменты, когда мы хотим быть ценоустановителем (прайс-мейкером). В других случаях более уместно быть ценополучателем. Понимание этой разницы улучшает нашу торговлю. Примеры обоих подходов представлены на пятиминутном тиковом графике акции Charter Pacific (CHF) на рисунке 34.1, охватывающем двухдневный период. В понедельник цена акции CHF начала быстрое ралли, поднявшись с \$0,76 до \$0,98. Ценополучатели имели возможность участвовать в этом ралли.

Во вторник многие ждали продолжения ралли, особенно после того, как индекс Dow показал хорошее восстановление. Открытие торгов было инициировано ценоустановителями, и они потерпели неудачу. После начального всплеска покупок цена снижалась до конца дня. CHF

была не единственной акцией, демонстрировавшей подобное поведение. В этой сделке я сформировал максимум дня. Это было результатом нарушения одного из моих торговых правил. Я стал ценоустановителем и поэтому пропустил лучшие цены для входа, чем воспользовались ценополучатели. Сделка, которая могла принести 18% за день – от минимума до закрытия, – вместо этого принесла небольшой убыток за день.

Рисунок 34.1. Ценоустановители и ценополучатели



Прайс-мейкер устанавливает цену открытия. Если цена открытия находится рядом с ценой закрытия предыдущего дня, это не является недостатком. Трейдеры, которые в понедельник купили первые торгуемые акции, были ценоустановителями. Их покупки действительно подняли цену, но это поддерживалось стабильными покупками других трейдеров, заинтересованных в акции CHF. Результатом стал стабильный рост акции в течение дня.

Прайс-мейкер установил цену открытия во вторник. Это была цена с гэпом вверх. Такое происходит, когда покупатели перебивают друг у друга цену на открытии рынка. Мы рассматриваем эту технику в рамках наших обсуждений открытия торгов и использования

системы сопоставления ASX. Это действующая стратегия. Здесь прайс-мейкер принимает на себя риск установления цены открытия, а не принятия цены, предложенной после начала торгов.

В случае с акцией CHF это была плохая стратегия. Как только цена открытия была установлена на уровне \$1,04, агрессивные покупки подтолкнули цену выше небольшими сделками на низком объёме. В данном случае пребывать в качестве ценоустановителя было плохой стратегией, так как акция CHF была доступна по гораздо более низким ценам в течение дня.

Рисунок 34.2. Книга ордеров А

Ценоустановитель – ОК		
Цена закрытия предыдущего дня →	График А	
	Ордера на покупку	Ордера на продажу
	\$1,00	\$0,99
	\$0,99	\$1,00
	\$0,98	\$1,01
	\$0,95	\$1,02
	\$0,90	\$1,03
	\$0,89	\$1,04
	\$0,88	\$1,05
	\$0,86	\$1,06
	\$0,85	\$1,07

Поведение рынка на открытии сессии – хороший ориентир для определения того, какая стратегия торговли здесь подходит лучше всего. Пример книги ордеров А, представленный на рисунке 34.2, показывает, когда полезно быть ценоустановителем. Верхний ордер на покупку на уровне \$1,00 выше предыдущей цены закрытия на уровне \$0,90. Продавцы тоже подняли свои цены выше цены закрытия предыдущего дня. В этом примере первое предложение на продажу находится на уровне \$0,99. Линия продажи имеет низкий объём и неровная. Она быстро поднимается выше \$0,99 внезапными скачками. Чтобы сделать это суждение, нам

нужен доступ к полной книге ордеров. Отображения, ограниченного первыми пятью или десятью ордерами в книге, недостаточно.

Здесь мы видим сильное давление покупателей и слабое давление продавцов. Продавцы хотят удержать свои акции. Обычно на каждом ценовом уровне доступны только одна или две сделки. Такая книга ордеров по акции CHF была в понедельник. Когда мы видим это, мы знаем, что вероятность продолжения роста цен увеличивается. В этой ситуации выгоднее быть ценоустановителем. Чтобы стать первыми в книге, мы размещаем ордер на покупку на уровне \$1,01. Поднимая цену покупки, мы «устанавливаем» цену открытия.

Рисунок 34.3. Книга ордеров В

Высокий риск для ценоустановителя			
		График В	
		Ордера на покупку	Ордера на продажу
Мало покупателей Цена закрытия предыдущего дня → Большинство покупателей находятся ниже цены закрытия вчерашнего дня		\$1,00	\$0,90
		\$0,99	\$0,91
		\$0,98	\$0,92
		\$0,90	\$0,93
		\$0,89	\$0,94
		\$0,88	\$0,95
		\$0,86	\$0,96
		\$0,85	\$0,97
		\$0,84	\$0,98
		Много продавцов по более низким ценам	

Книга ордеров В, представленная на рисунке 34.3, показывает ситуацию, которой нужно избегать. В этой ситуации мы не хотим быть ценоустановителем. Первый признак слабости – это местонахождение самой низкой цены продажи. Она находится на том же уровне, что и цена закрытия предыдущего дня. Лучший ордер на покупку находится на уровне \$1,00. Задайте себе вопрос: «Зачем ставить ордер на продажу на уровне \$0,90, когда продавец видит ордер на покупку на уровне \$1,00?»

Продавец хочет продать на этом уровне, потому что знает, что получит более высокую цену благодаря процедурам сопоставления ASX с его ордером, исполненным по цене открытия рынка. Он считает, что это будет лучшая доступная цена в течение дня. Он может ошибаться,

и в этом случае выгодную сделку получит покупатель на уровне \$1,00. Книга ордеров предполагает, что продавец, вероятно, прав.

Все ордера в книге тесно взаимосвязаны. Цена ордеров поднимается с \$0,90 до \$0,91, \$0,92 и выше. Есть множество других держателей акций, которые чувствуют то же самое, что и продавец на уровне \$0,90. Они считают, что ралли близко к завершению. Их продажи подтверждаются тем, что они выстраиваются в очередь, чтобы воспользоваться процедурами сопоставления ASX и получить лучшую цену на открытии. И вопрос не только в продавцах, которые численно превосходят покупателей.

Когда начинается торговля на основе этой книги ордеров, мы видим результат, похожий на ценовое движение акции CHF. Продавцы продолжают закрывать свои позиции, и они продают по всё более низким ценам, чтобы зафиксировать часть прибыли, полученной от предыдущего роста цен. В такой среде мы не хотим быть ценоустановителями.

С другой стороны, трейдер-ценополучатель не пытается запугать рынок или возглавить его. Трейдер ждёт, пока цены не опустятся до уровней, соответствующих его торговому плану, а затем входит, принимая текущую цену спроса или предложения. Это более пассивный подход к рынку без стремления начать торговлю в первые минуты дня.

Такой подход также учитывает процесс ротации на открытии, используемый Австралийской фондовой биржей. Торговля не начинается одновременно по всем акциям. Она начинается с основных акций, а затем движется по их списку сверху вниз. Эта последовательность на открытии занимает от 10 до 20 минут. В этот период направление рынка на текущий день только формируется. У нас есть лучшее представление о том, как, вероятно, будет вести себя рынок, когда начнут торговаться все акции.

Во вторник график индекса рынка, представленный на рисунке 34.4, показывает быстрое повышение цены в первые 15 минут торгов. Это была реакция толпы на более высокие цены закрытия рынка США накануне вечером. Когда первоначальные покупки, вызванные прайс-мейкерами, закончились, на рынке начали превалировать ценополучатели. Результатом стало медленное снижение цены и продолжительный боковой ценовой дрейф с небольшой тенденцией к росту.

Трейдеры, которые были активны в первые 15 минут торговой сессии, покупали по ценам, близким к максимумам дня. Трейдеры, которые стали отслеживать Price Action этой акции через 20 минут, воздержались от покупок до более позднего времени дня. Они получили лучшие цены на покупку.

В быстро движущихся бычьих рынках ценополучатели не имеют успеха. Ценоустановители могут рано входить в акции, демонстрирующие бычий тренд и ралли. В данных рыночных условиях более эффективную торговлю ведут ценополучатели – те, кто, прежде чем

предпринимать какие-либо действия, готовы ждать, пока на рынке не установится чёткое направление Price Action. Эта тактика самоповреждения приводит к входу в рынок по менее выгодной цене. Самоповреждение повторяется и с ценой выхода: они выходят из рынка по цене ниже максимума дня. Эти самоповреждения предоставляют значительное торговое преимущество.

Рисунок 34.4. Формирование направления торговли на рынке



Применение №2: трендовая торговля по методу Дарваса

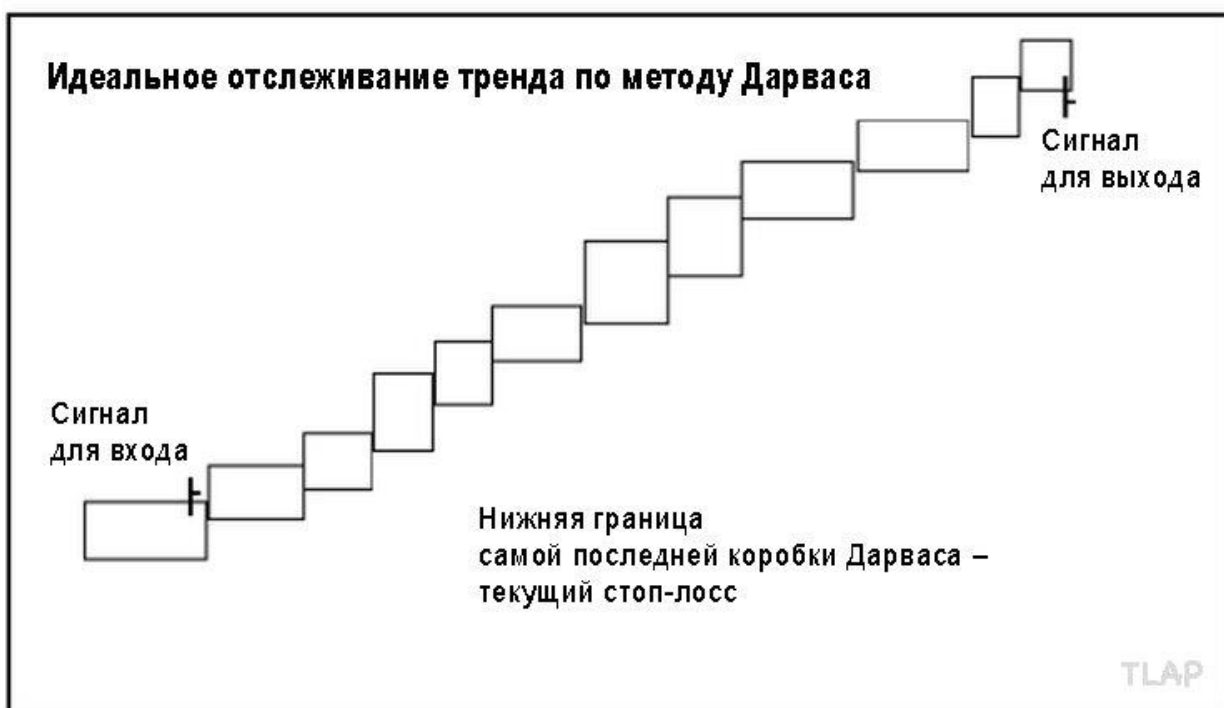
Трендовым трейдерам неинтересно искать начало нового тренда, поэтому они оставляют эту задачу трейдерам, торгующим на пробоях и ралли. Трендовые трейдеры в основном хотят найти сильный тренд, запрыгнуть на его волну и выйти до того, как тренд закончится, или сразу же после того, как он превратится в нисходящий тренд. Они наносят себе самоповреждение, откладывая вход в рынок, сокращая потенциальную прибыль и откладывая выход из рынка, тем самым уменьшая фактическую прибыль. Этот подход с использованием самоповреждения кажется экстремальным, когда методика торговли задерживает вход в рынок до тех пор, пока не будет достигнут новый максимум, но именно такое самоповреждение является основой успешной стратегии трендовой торговли по методу Дарваса.

Многие считают, что единственный способ заработать на рынке – это купить на минимуме и продать на максимуме. Но это не единственная стратегия успешной торговли. Стратегия «покупки на минимуме и продажи на максимуме» лежит в основе стратегий торговли на пробоях и ралли. Хотя это и относится к долгосрочной стратегии трендовой торговли, это не самый эффективный способ подхода к торговле в направлении тренда, поэтому мы предпочитаем «покупать на максимуме и продавать на более высоком максимуме». Это лежит в основе трендовой торговли по методу Дарваса.

Покупка на пробоях до новых максимумов в течение года не всегда является привлекательной стратегией. Это противоречит нашим инстинктам искать выгодную покупку, и нам не нравится идея переплачивать за товар. На графике легко сравнить, сколько мы должны заплатить сегодня, с тем, сколько мы могли бы заплатить несколько дней, недель или месяцев назад, и мы часто решаем, что акция слишком дорогая.

Эта интуитивная реакция удерживает нас от открытия сделки на очень сильных трендовых рынках. Успешные трейдеры часто получают хорошие результаты с помощью контринтуитивных стратегий. Наша отправная точка определяется акциями, достигающими новых максимумов за выбранный период. Ищите акции, достигающие новых максимумов за текущий 12-месячный период. Игнорируйте очевидную «упущенную» прибыль, которую вы могли бы иметь, если бы купили эту акцию год назад. Первичный выбор акций основан на совместимости поведения цен с методом. Просмотрите историю цен. Если бы вы действовали на основании первого построения коробок Дарваса, оставались бы вы в тренде? Если ответ «да», это означает, что акция эффективно торгуется с использованием метода Дарваса.

Рисунок 34.5. Отслеживание тренда по методу Дарваса



Торговля по методу Дарваса предоставляет полезный способ управления позициями в направлении долгосрочного тренда. Она разработана как метод захвата силы тренда. Сигналы на покупку генерируются на новой бычьей силе и управляются с помощью шестидневного диапазона волатильности, который используется для установки ордера стоп-лосс. Границы силы и слабости устанавливают параметры коробки Дарваса. Нижняя граница коробки используется как уровень стоп-лосс.

В идеале, как показано на рисунке 34.5, каждая последующая коробка стабильно поднимается по мере движения с трейлинг-стоп-лоссом, немного отстающим от текущей цены. Здесь нет ничего необычного, но подход Дарваса использует уникальное понимание поведения тренда и разработан для долгосрочной трендовой торговли. Это бычий метод, наиболее подходящий для торговли в направлении тренда, но он также применяется и в торговле пробоев.

Рассмотрите логику восходящего тренда. По определению, в восходящем тренде цена продолжает достигать новых максимумов. Каждый новый минимум выше предыдущего минимума. Это похоже на подъём по лестнице. Мы хотим воспользоваться продолжающимся бычьим ростом, поэтому применяем стратегию, основанную на покупке на новых максимумах – очевидное самоповреждение, когда мы сравниваем более ранние и более дешёвые доступные цены. Мы наблюдаем за Price Action, уделяя особое внимание тому, когда акция достигает нового максимума в течение года.

График акции Maxitrans (MXI), котирующейся на Сингапурской бирже, представленный на рисунке 34.6, показывает классическую трендовую сделку по методу Дарваса. Сигнал на покупку генерируется, когда цены поднимаются выше вершины первой коробки слева на графике. Чтобы купить акцию, когда она поднимается выше вершины коробки, мы используем

условный ордер на покупку и открываем сделку по цене \$0,20. Очевидное самоповреждение, связанное с отсрочкой входа в установившемся тренде, приносит хорошо оплачиваемую компенсацию – 50% доходности.

Рисунок 34.6. Трендовая сделка по методу Дарваса



Применение №3: индикатор коробки Дарваса для торговли по методике Дарваса

Классический метод коробок Дарваса (Modern Darvas) представляет собой следование за трендом, основанное на определении диапазона волатильности цен за выбранный период. Тренд определяется с помощью ряда волатильных коробок. Классическое применение, представленное на рисунке 34.7, в качестве триггера для выхода по стоп-лоссу использует цены закрытия. Это самостоятельная техника торговли по тренду. Лучше всего её применять на акциях, достигающих новых 12-месячных максимумов. Этот отсроченный поздний вход будет самоповреждением, но он повышает уверенность в силе и продолжительности тренда.

Коробка Дарваса определяет условия размещения стоп-лосса и условия продолжения тренда. В классическом представлении коробка закрывается, когда происходит закрытие цены выше или ниже границ коробки. Коробки Дарваса применяются к любому установившемуся тренду, даже если не были достигнуты годовые максимумы. Акции должны проверяться на

совместимость с этим методом. Он не может применяться в торговле на короткой стороне. Более полно этот метод обсуждается в моей книге *«Трендовая торговля»* ("Trend Trading").

Пользователь выбирает максимум, который будет использоваться в качестве потенциальной стартовой точки для коробки Дарваса. Инструмент коробки Дарваса в программе GuppyTraders Essentials автоматически строит нижние и верхние линии коробки. Когда происходит пробой коробки, она автоматически закрывается.

Для мониторинга развития тренда пользователь также может применить призрачную коробку (Darvas Ghost), когда формально новая коробка Дарваса не создаётся, как показано на рисунке 34.8. Она используется в качестве метода управления волатильностью и уровнем стоп-лосс. Этот самостоятельный индикатор не комбинируется с другими методами.

Тактика:

- Пробои верхней границы коробки Дарваса подтверждают продолжение тренда. Трейдеры покупают на пробоях.
- Агрессивные трейдеры покупают, когда цена находится внутри границ коробки, в ожидании предстоящего пробоя.
- Пробои нижней границы коробки Дарваса указывают на слом тренда. Это сигнал стоп-лосса – следует выйти из позиции. Классические коробки Дарваса (Modern Darvas) игнорируют падение цены ниже коробки, показанное в точке А на фрагменте графика.
- Призрачные коробки (Darvas Ghost) используются для управления уровнями стоп-лосс по мере продолжения тренда без выполнения условий, необходимых для новой коробки Дарваса.

Рисунок 34.7. Установка стоп-лосса с помощью коробок Дарваса



Рисунок 34.8. Призрачные коробки



Правила:

- Продавайте, когда цена закрывается ниже нижней границы коробки Дарваса.
- Продавайте, когда цена закрывается ниже нижней границы призрачной коробки (Darvas Ghost).
- Пробои верхней границы коробки сигнализируют о продолжении тренда.
- Покупайте на бычьих пробоях на новых максимумах.
- Правила построения применяются автоматически инструментом коробки Дарваса в ПО GuppyTraders Essentials.

Преимущества:

- Точные точки стоп-лосса.
- Эффективное определение допустимой волатильности.
- Отличный инструмент для торговли по тренду.
- Лёгкость управления с использованием автоматических стоп-лоссов и ордеров на покупку.
- Подходит для инвестиционной торговли.

Недостатки:

- Стоп-лосс устанавливается на нижней границе самой последней коробки Дарваса. В некоторых случаях она будет неизменной всё время, пока продолжается новый тренд. Следовательно, мы рискуем открытой прибылью.
- Подходит не для всех трендов и акций.
- Инструмент коробки Дарваса в ПО GuppyTraders Essentials распознаёт все комбинации ценовых баров, соответствующие условиям коробок Дарваса. Пользователь должен убедиться, что коробка Дарваса действительно основана на самом последнем максимуме, и игнорировать любые «внутренние» коробки.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Стратегия №35

Серия взаимосвязанных уловок

Интерпретация

Когда у врага мощные силы, не рекомендуется атаковать его напрямую. Чтобы ослабить его мощь, используйте несколько взаимосвязанных стратегий. Хорошее руководство и тщательное планирование приводят к лёгкой победе, словно небеса помогают вам.

Истоки

Эта концепция взята из книги *«Искусство военных стратегий»* ("Book of War Strategies"). В ней используются несколько стратегий для достижения одной цели. Позднее эту концепцию интерпретировали как несколько взаимосвязанных стратегий для ослабления силы врага.

В эпоху Троецарствия для поимки могущественного правителя Цао Цао использовалась серия взаимосвязанных стратегий. Когда Цао Цао отправил шпиона, чтобы контролировать действия правителя Чжоу Юй, этот шпион был использован в стратегии двойного шпиона, чтобы убедить Цао Цао казнить двух лучших адмиралов флота. Это ослабило флот Цао Цао, что в дальнейшем привело к поражению в крупной битве.

Затем правитель Чжоу Юй использовал стратегию самоповреждения, чтобы наказать одного из своих лучших генералов. Это создало впечатление разногласий в его армии. Для выполнения этой стратегии был завербован генерал Пан Тун (Pang Tong).

Обманутый стратегией самоповреждения, Цао Цао охотно принял дезертирство генерала Пан Тун. Пан Тун был специалистом по военно-морскому делу, поэтому Цао Цао, казнивший двух командующих флотом, стал всё чаще обращаться к Пан Туну за советами.

Солдаты Цао Цао были хорошо обучены, но не умели плавать. Для организации десантной атаки генерал Пан Тун посоветовал Цао Цао сцепить корабли вместе, создав тем самым устойчивую тропу, чтобы солдаты могли начать атаку.

Цао Цао приказал сцепить корабли вместе для облегчения десантной атаки. Правитель Чжоу Юй ожидал этого нападения и поджёг корабли Цао Цао. Поскольку они были сцеплены и их почти невозможно было разделить, корабли загорелись, а солдаты оказались в ловушке, не имея возможности ни убежать, ни уплыть. Из-за стратегии, основанной на взаимосвязанных уловках, Цао Цао потерпел крупное поражение.

Перевод для трейдера: для верификации используйте несколько индикаторов

Выживание на рынке не может основываться на какой-то одной-единственной стратегии или методе. Рынок разнообразен и меняется слишком быстро, чтобы можно было говорить о существовании единственного ключа к получению прибыли. Чтобы быть участником рынка, требуются базовые методы, навыки и знания, но даже они не гарантируют успеха.

Трейдеры применяют серию взаимосвязанных уловок (приёмов) тремя следующими способами:

- Применяя различные стили торговли.
- Комбинируя независимые индикаторы.
- Подбирая множество решений для каждой возможности.

Рынок слишком разнообразен, чтобы можно было использовать единый универсальный ключ или технику. Существует много стилей торговли, и каждый из них может быть успешным при правильном применении в соответствующих рыночных условиях. В любой момент времени рынок приносит прибыль людям, использующим широкий спектр торговых методов.

Те, кто утверждает, что знают секрет рынка, вводят в заблуждение себя и других. Более эффективный способ взглянуть на методы доступа к рынку – это сравнить его с использованием паролей для доступа к сайтам в Интернете. Пользователи имеют набор паролей, и каждый из них работает только с конкретным сайтом или услугой. Каждый пароль индивидуален и ограничивается доступом для одного конкретного человека. Этот же процесс, но в меньших масштабах, применим и к рынку.

Существует ряд хорошо известных, проверенных и успешных торговых и инвестиционных методов. Большинство из них не являются секретными. О них можно прочитать в книгах, в нашем еженедельном образовательном бюллетене, поговорить с трейдерами, разработавшими эти подходы, или написать письмо людям, разработавшим индикаторы, например, полосы Боллинджера. Торговля пробоев, торговля паттернов, анализ Ганна, волны Эллиотта, уровни Фибоначчи, торговля по методу Дарваса и торговля по тренду – всё это разные стили понимания рынка.

Каждый из этих методов, или стилей, торговли работает особенно хорошо с определённым набором акций. Ни один из них не работает стабильно со всеми зарегистрированными акциями или во всех рыночных условиях. На некоторых рынках котируются тысячи акций, поэтому неразумно ожидать, что какой-то один-единственный метод анализа даст прибыльное

решение для всех. Успех в трейдинге заключается в использовании подходящих методов в подходящее время.

Взаимосвязанные приёмы предполагают степени различий. Каждый приём, или стратегия, основаны на разных способах понимания и решения той или иной проблемы. Комбинации методов разнообразны. Трейдеры используют различные индикаторы для подтверждения торговой возможности. Рассмотрим, например, пробой тренда. Сначала нужно определить, является ли истинным пробой нисходящего тренда или это всего лишь временное ралли – ложный пробой.

Подтверждение усиливается, когда мы используем набор различных инструментов для измерения или наблюдения за различными аспектами одного и того же события. Мы начинаем с базового анализа графиков, наблюдая за поведением цены. Наиболее эффективным инструментом является линия тренда для определения нисходящего тренда. Когда цена поднимается выше этой линии, вероятен пробой.

Затем мы применяем технический индикатор. Он конкретизирует или корректирует данные о цене, выявляя различные соотношения. Скользящая средняя показывает среднее значение цены, но не говорит о цене на сегодняшний день. Чтобы понять природу и характер тренда, мы применяем множественную скользящую среднюю Гуппи (GMMA). Соотношение активности инвесторов и активности трейдеров помогает нам подтвердить истинность пробоя.

Наконец, мы применяем индикаторы, основанные на волатильности, чтобы подтвердить смену тренда, которая обычно начинается с выхода за пределы существующего диапазона волатильности. Нашим сигналом будет закрытие цены выше линии обратного отсчёта Гуппи (CBL) на откатах. Можно использовать индикатор средний истинный диапазон (ATR), Parabolic SAR или другие индикаторы волатильности.

Каждая из этих трёх методик анализа применяет разные методы к одному и тому же рыночному событию. Это взаимосвязанные приёмы. Трейдеры, использующие стохастик, RSI и MACD для подтверждения пробоя, не используют взаимосвязанные приёмы (уловки). Они используют один и тот же приём под разными названиями. Каждый из этих индикаторов основан на скользящих средних и измеряет основную активность цены очень схожим образом. У каждого из них есть свои тонкие различия, но, по сути, они очень похожи, поэтому склонны давать один и тот же ответ. Успешная взаимосвязанная стратегия основывается на комбинировании разных стратегий. Подтверждение пробоя тренда достигается за счёт комбинации разных способов измерения и понимания одного и того же события.

Рынок предлагает свои взаимосвязанные уловки. Как нет единого способа анализа рынка, так нет и единого способа торговли той или иной акцией или возникающей возможностью. В Price Action некой акции существует масса разных возможностей. Мы не обязаны торговать каждой из них, но это разнообразие предлагает нам выбрать наиболее эффективные решения, чтобы разработать портфель, основанный на серии взаимосвязанных приёмов, или торговых стратегий.

Портфель, включающий в себя сделки на пробое, некоторые сделки на паттернах и некоторые долгосрочные сделки по тренду, наделяется силой благодаря диверсификации. Эти взаимосвязанные торговые приёмы дают уверенность, что данный портфель меньше пострадает от возможных катастрофических событий на рынке. Портфель, включающий сделки на основе различных методов, не будет высокоррелированным. Одно событие с меньшей вероятностью повлияет на все сделки в портфеле одинаковым образом. Это развивает устойчивость портфеля и, в свою очередь, сохраняет и защищает наш капитал.

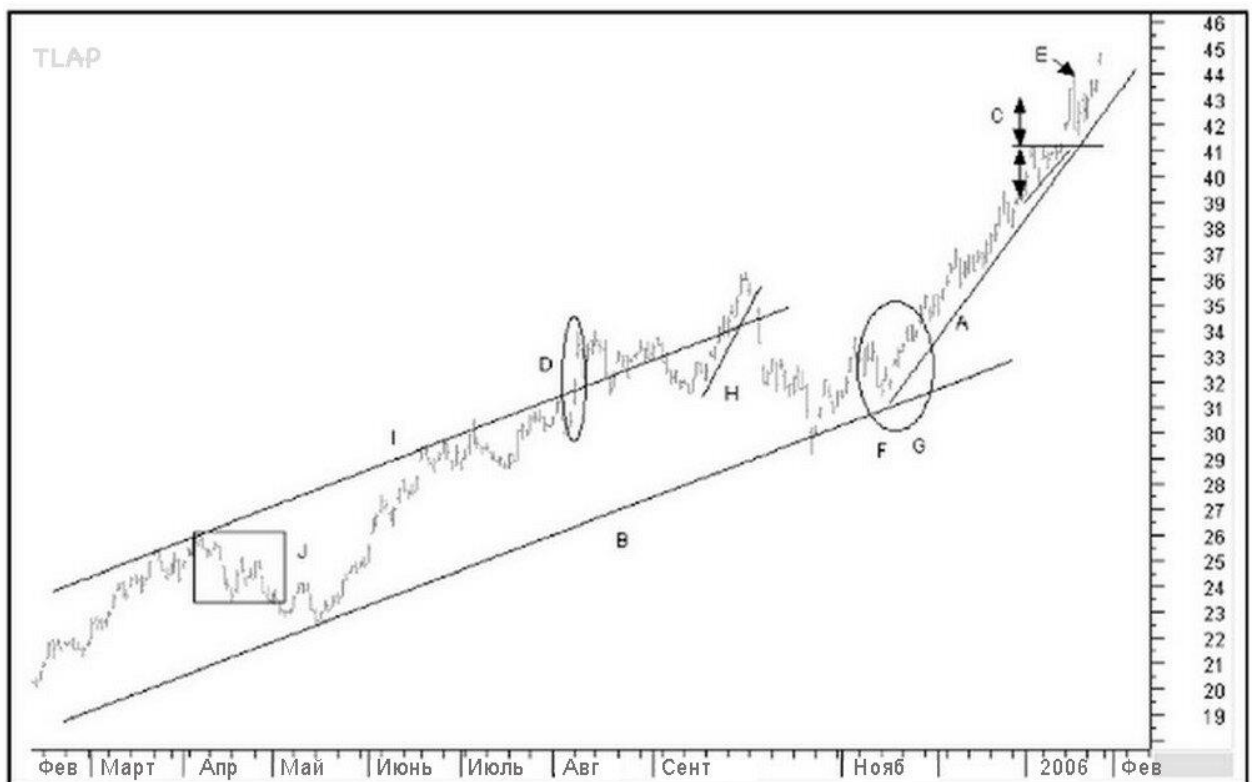
Прочный и последовательный успех в трейдинге можно построить на одной стратегии, тщательно применяя её в благоприятных условиях. Один торговый подход должен использовать разнообразие взаимосвязанных методов анализа для верификации некой торговой возможности. Это лучший подход для начинающего трейдера. По мере накопления опыта успех усиливается благодаря использованию комбинации взаимосвязанных стратегий. Это позволяет трейдеру расширить свой арсенал торговых подходов, чтобы оставаться прибыльным в более широком спектре рыночных условий. Трейдер уверенно полагается на доход от своего портфеля, когда он построен на основе разнообразных взаимосвязанных стратегий, снижающих уязвимость портфеля в неблагоприятных рыночных условиях.

Применение №1: несколько сделок по одной акции

Эта стратегия применяется двумя способами. Первый способ заключается в том, что одна акция может предложить множество различных видов торговых возможностей. Это показано на рисунке 35.1. Второй способ заключается в том, что внутрисдневные трейдеры, трейдеры и инвесторы используют разные методы для получения прибыли при торговле на одной и той же акции. Трейдеры объединяют эти взаимосвязанные стратегии для разработки зрелого, сбалансированного подхода к получению прибыли на рынке.

Это важная часть рыночного разнообразия, и это та особенность, которая позволяет нескольким людям использовать одну и ту же информацию и получать прибыль. На этом графике представлено не менее 10 различных видов торговых возможностей в рамках одной акции.

Рисунок 35.1. Торговые возможности



Треjder A видит возможность в быстром краткосрочном тренде. Треjder B не отвлекается на это, поскольку он торгует долгосрочный тренд. Треjder C определил паттерн «восходящий треугольник» и хочет получить прибыль от определённого вида ценового поведения. Треjder D открывает сделку на деривативе, чтобы захватить внезапный скачок импульса. Позже он применяет те же методы в короткой сделке, когда цена акции падает в течение нескольких дней. Треjder E сосредоточился на внутрисуточной торговой возможности, где он получает быструю прибыль, используя варрант или другой производный инструмент для короткой сделки. Треjder F входит в середине тренда, чтобы присоединиться к установившемуся восходящему движению. Треjder G открывает сделку на пробое. Треjder H использует производную сделку для увеличения доходности от краткосрочного восходящего тренда. Треjder I видит здесь торговый канал, поэтому он покупает, когда цены касаются нижней границы канала, и продаёт, когда они достигают верхней границы. Для принятия торговых решений он использует полосы Боллинджера. Треjder J безуспешно пытается торговать тренд по методу Дарваса.

Этот график не требует названия или кода акции. Назовём его «Возможность», так как он иллюстрирует, как к одной и той же акции применяются несколько стратегий. Некоторые трейдеры комбинируют эти подходы, чтобы создать взаимосвязанную стратегию. Акции, которые мы удерживаем в качестве инвестиций, тоже могут предоставлять очень полезные торговые возможности. Мы увеличиваем доходность с помощью деривативов и опционов.

Как я планирую свою торговлю? Я часто слышу этот вопрос, и обычно ответ заключается в подробностях определения размера позиции, управления рисками и выбора индикаторов. Хотя всё это является частью торгового планирования, верно и то, что данный уровень детализации не объясняет, как мы доходим до этой точки. Торговое планирование не

ограничивается тем, что нужно делать после открытия сделки. Торговое планирование начинается задолго до этого момента и включает четыре основных этапа:

1. Оценка рынка.
2. Выбор тактики и метода торговли.
3. Выбор акций.
4. Применение метода:
 - Расчёты стоп-лосса.
 - Метод защиты прибыли.
 - Определение цели по прибыли.

Большинство ответов на вопрос о торговом планировании сосредоточены на деталях 4-го этапа. Мы же хотим показать, как разрабатывается план на 1-м, 2-м и 3-м этапах и только потом на 4-м этапе. Планы могут быть сложными, исчерпывающими и комплексными, но этого не требуется. Лучше, если планы короткие, легко понимаемые и достаточно простые. Итоговый план – это короткая заметка, используемая в качестве контрольной точки для всего процесса. Мы можем разработать несколько планов, используя одни и те же процессы, что создаёт серию взаимосвязанных стратегий.

1-й этап определяет, какие тактики и торговые методы будут наиболее подходящими. Мы принимаем это решение до того, как начинаем искать торговые возможности. Такой анализ помогает нам решить, какие методы и их комбинации лучше подходят для текущих рыночных условий. Также на этом этапе можно определить, какие технические индикаторы будут наиболее подходящими для каждого торгового метода.

С точки зрения метода торговли у нас есть следующие варианты:

- Торговля на ралли от уровня поддержки (анализ уровня поддержки/сопротивления, волатильные стопы, осцилляторы).
- Торговля на отскоке от уровня поддержки (анализ уровня поддержки/сопротивления, линии тренда).
- Поиск откатов в очень сильных основных трендах (анализ GMMMA).
- Торговля на 1-3-дневной волатильности (индикаторы импульса).
- Торговля на высоковероятностных паттернах (анализ торговых паттернов).

Какой метод мы выберем, зависит от рыночных условий и, что более важно, от наших предпочтений. Не всем трейдерам нравится торговать паттерны. Не всем нравятся краткосрочные сделки, основанные на 1-3-дневном импульсе и требующие тщательного мониторинга каждой сделки.

Рисунок 35.2. Различные подходы к торговле на одной и той же акции



Эти взаимосвязанные стратегии могут применяться к одной акции, как показано на рисунке 35.2. В качестве альтернативы можно использовать разные методы торговли на нескольких акциях. Производительность нашего портфеля улучшается благодаря применению различных торговых методов и стилей.

Второй этап описывает, как различные трейдеры или инвесторы подходят к одной и той же акции и интерпретируют одну и ту же ценовую информацию. Есть три важных термина, описывающих торговые техники:

- Внутридневной, или краткосрочный трейдинг.
- Позиционный трейдинг.
- Инвестирование.

Различия в этих подходах начинаются с нашего намерения на рынке. Это связано с тем, как и когда мы принимаем решение о покупке или продаже. В свою очередь, это связано с тем, как мы используем ценовые данные и какой вид ценовой информации нам необходим. Эти взаимосвязи показаны на рисунке 35.3. Данные взаимосвязанные комбинации также играют важную роль в определении того, сколько времени нам нужно выделить на торговую деятельность.

Рисунок 35.3. Выбор ценовых данных



На рисунке 35.4 подытожены многочисленные возможности, доступные инвесторам, позиционным трейдерам и внутридневным трейдерам в рамках одной и той же акции. Мы начинаем с инвестирования, поскольку это наименее запутанный подход. Намерение инвестора состоит в том, чтобы купить акцию и удерживать её длительное время, обычно в течение нескольких месяцев или лет. Инвестор надеется на стабильный доход от капитала за счёт выплаты дивидендов. Другие покупают акции, потому что верят в светлое будущее компании. Это инвестиции в ценность или рост, и они имеют важное значение для выбора момента открытия и закрытия долгосрочной позиции.

Для успеха данной инвестиционной стратегии цена, уплаченная за акцию, не является критичной. Инвесторы не очень озабочены тем, чтобы получить точную цену входа до цента. Обычно они предпочитают формировать позицию, делая несколько покупок на предпочитаемом ценовом уровне. Успех данной стратегии основывается на времени и дивидендах.

Многие инвесторы редко смотрят на ценовой график, поэтому считают, что им достаточно только недельного графика. Хотя они могут смотреть на цену раз в неделю, им всё равно нужно использовать дневной график цены. Инвесторы часто считают, что для их целей достаточно только цен закрытия. Это знакомый линейный график, который часто встречается в финансовых изданиях. Хотя они могут лишь бегло взглянуть на линейный график раз в неделю, данные всё равно рассчитываются на основе дневного графика. Такой подход к инвестированию подходит людям, у которых мало времени для мониторинга рынка.

Рисунок 35.4. Различные рыночные взгляды



Цель позиционного трейдера – купить акции и удерживать их в течение нескольких недель или месяцев, пока не завершится тренд или паттерн. Решения о покупке и продаже основаны на изменениях цены, так как его основной метод заработка на рынке – это прирост капитала. Прирост происходит за счёт изменения цен и дивидендных торговых стратегий.

Важно отметить, что намерение позиционного трейдера не всегда совпадает с его действиями. Первоначально он может планировать удерживать акции несколько недель, но может удерживать их и несколько месяцев, если восходящий тренд будет набирать силу. Или наоборот, имея намерение держать акции месяцами, он может продать их через несколько дней, если цена упадёт ниже уровня стоп-лосс. Планы позиционного трейдера более гибкие и адаптируются к изменениям на рынке.

Цена, по которой позиционный трейдер покупает акции или закрывает позицию, имеет большое значение. Решения о покупке и продаже обычно связаны с конкретными ценами, что позволяет точно рассчитать риск на основе уровней стоп-лосс и плавающих стопов. Позиционный трейдинг управляется более тщательно и требует более строгого мониторинга, чем инвестиции.

Основной анализ и точки принятия решений для позиционного трейдера основаны на ценовых данных на конец дня. Для принятия решений он использует весь спектр поведения цены. Он использует свечной или баровый график, отображающий цены открытия, максимумы, минимумы и цены закрытия каждого дня. Решения принимаются на основе цен закрытия каждого дня, а сделки открываются по ценам открытия рынка на следующий день.

Для идентификации торговых возможностей и управления открытой сделкой трейдер использует данные на конец дня. Он смотрит на экран с внутрисдневными ценами только тогда, когда хочет купить или продать акции. Это не является абсолютно необходимым, но многие позиционные трейдеры поддаются искушению улучшить свои результаты, тщательно управляя ценами входа и выхода. В некоторых сделках это оказывает существенное влияние на потенциальную доходность. В других же, таких как сделки в направлении сильного тренда, тщательный контроль цен открытия и закрытия менее важен.

При позиционном трейдинге может потребоваться несколько часов для поиска, анализа и выбора подходящей торговой возможности. Однако, как только сделка будет открыта, для мониторинга и управления трейдеру обычно требуется всего несколько минут в день. Уровни стоп-лосс и защиты открытой прибыли быстро рассчитываются каждый день. Единственное решение по управлению сделками заключается в том, чтобы определить, выше или ниже уровня выхода находится цена закрытия. Как только сделка открыта, этот процесс занимает всего несколько минут в день, что делает позиционный трейдинг подходящим для тех, кто работает полный день, но хочет торговать на рынке на условиях частичной занятости.

Успешный позиционный трейдинг не требует доступа к экрану в режиме реального времени. Интернет-брокеры, предоставляющие данные в реальном времени, упростили позиционным трейдерам использование экранов для уточнения точек входа и выхода.

Внутрисдневной трейдер сталкивается с более сложной задачей. Его цель – купить сегодня и продать позже в тот же день или, если будет такая возможность, через один-три дня. Цены входа и выхода критически важны для успеха его стратегий. Обычно прибыль зависит от кратковременного поведения цены, где каждая минута имеет значение.

Некоторые возможности прогнозируются на основе поведения цены в предыдущий день. Для определения потенциальных внутрисдневных возможностей или ценовых сетапов внутрисдневной трейдер использует график на конец дня. Свечной график более полезен для такого вида анализа, так как он хорошо подчёркивает взаимосвязи между ценами. Анализ проводится после закрытия рынка и задает стратегию торговли на следующий день.

Многие возможности возникают в течение торгового дня, и чтобы найти конкретные виды возможностей, внутрисдневной трейдер должен постоянно быть за экраном компьютера, отслеживая Price Action, книгу ордеров и появление свежих новостей. Это требует полного доступа к данным в режиме реального времени по данному тикеру. В зависимости от вида

сделки можно использовать 1-минутный, 3-минутный или 5-минутный тиковые графики, где каждая свеча показывает активность цены в рамках определенного временного интервала.

Краткосрочная торговля не оставляет трейдеру выбора. Он должен иметь доступ к данным в режиме реального времени и быть за экраном компьютера в течение всего дня. Такой вид торговли не подходит тем, кто имеет другие рабочие обязанности в течение дня. Внутридневной трейдинг – это работа на полный день, требующая большого внимания. Некоторые люди занимаются этим на условиях частичной занятости, но это означает, что они проводят два или три полных дня каждую неделю, занимаясь внутридневным трейдингом. Это вовсе не значит, что они могут работать в офисе своего работодателя и уделять несколько минут каждый час, чтобы зайти в Интернет и проверить свои внутридневные позиции.

Каждая акция предлагает множество успешных торговых решений. Чаще всего мы выбираем какое-то одно решение, но можем извлечь прибыль из акции, используя серию взаимосвязанных приёмов. Эти приёмы предоставляют различные ключи к успеху на рынке.

Применение №2: использование взаимосвязанных сигналов для выхода

Закреть сделку сложнее, чем открыть её. Мы используем взаимосвязанные приёмы, чтобы улучшить наш выход, дожидаясь подтверждения одного сигнала для выхода другим сигналом. Это не бездействие. Наоборот, сигналы, генерируемые разными методами, используются для подтверждения друг друга, что и подтверждает закрытие сделки.

Рассмотрим это на примере сделки из нашего информационного бюллетеня по акции Westpac (WBC), представленной на рисунке 35.5. Комбинация методов показывает, как сигналы для выхода комбинируются для подтверждения закрытия сделки. Это основа взаимосвязанных приёмов.

Разворот тренда подтверждается несколькими сигналами для выхода. Первый – закрытие цены ниже линии тренда. Этот сигнал подтверждается индикатором, основанным на волатильности.

Второй сигнал – линия обратного отсчёта Гуппи (CBL). Стоп-лосс, основанный на линии индикатора CBL, установлен на уровне \$15,65. Стоп-лосс, основанный на линии индикатора CBL – это стоп-лосс, основанный на волатильности, который внимательно отслеживает краткосрочный диапазон ценовой активности. Когда генерируется сигнал активации ордера стоп-лосс на линии индикатора CBL, он проверяется на соответствие сигналу, генерируемому более широким анализом тренда.

Рисунок 35.5. Комбинированные сигналы

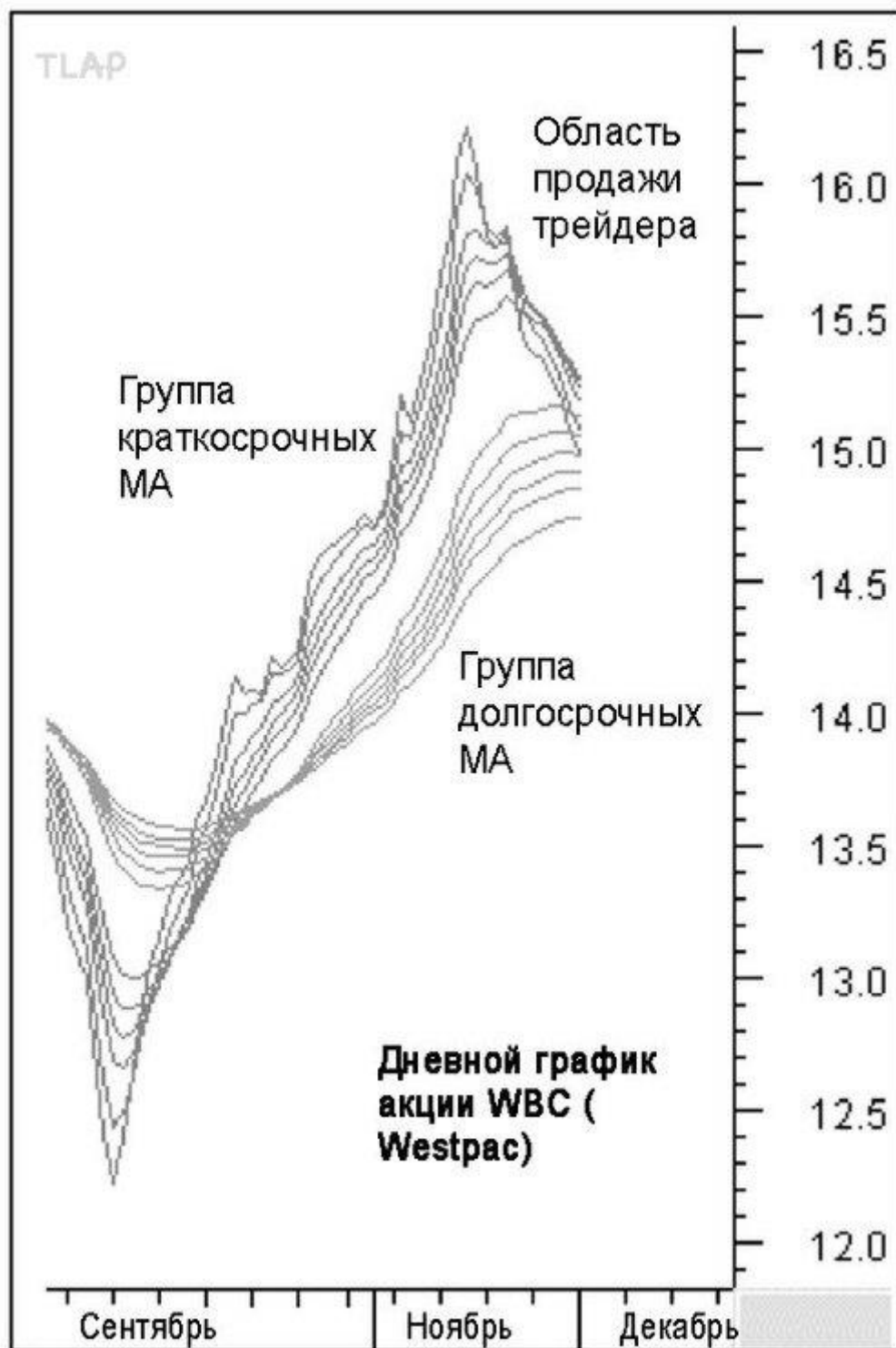


Для понимания поведения тренда используется множественная скользящая средняя Гуппи (GMMA). В сильном тренде, где группа долгосрочных скользящих средних показывает долгосрочный уровень поддержки, трейдеры могут игнорировать сигнал CBL. Вместо этого они придают большее значение анализу GMMA и используют падение цены как возможность для покупки.

Когда срабатывает стоп-лосс, основанный на линии CBL, а также сжимается GMMA, то активируется сигнал со стороны CBL, так как он подтверждается другими индикаторами, тоже указывающими на выход. В сделке по акции WBC мы применяем ту же взаимосвязь. Сигнал

выхода на линии индикатора CBL появляется рано и предупреждает нас о потенциальной необходимости более тщательно контролировать эту сделку.

Рисунок 35.6. Анализ GMMA



На графике GMMA, представленном на рисунке 35.6, мы видим, как сжатие краткосрочных МА подтверждает решение о выходе на линии индикатора CBL. Взаимосвязь между краткосрочными МА активирует выход.

Долгосрочный тренд акции WBC, по-видимому, хорошо подтверждается: это видно по тому, как сильно расходится группа долгосрочных МА. Есть некоторое сжатие по мере их замедления, и трейдеры ищут любые сигналы сужения или сжатия как опережающий индикатор разворота тренда. Они также используют группу долгосрочных средних как область отскока цены. Это может быть новым сигналом для входа в направлении краткосрочного тренда или ралли.

Выход из сделки фиксирует прибыль от роста цены акции WBC. Это оставляет трейдеру свободный капитал для повторного входа в сделку, если зона отскока удержится и начнется новый восходящий тренд. Выход защищает трейдера от ускорения и усиления нисходящего тренда акции WBC. Это важная основа управления рисками. В данном примере выход и потенциальная новая сделка управляются с помощью серии взаимосвязанных стратегий.

Применение №3: ранжирование условий выхода

Не все стратегии, применяемые во взаимосвязанных приёмах (уловках), оцениваются одинаково. Эти стратегии приоритизируются: сигналы одних более важные, чем сигналы других. Необходимо заранее знать, какие сигналы являются наиболее важными, а какие – менее важными.

План выхода из сделки по акции с кодом 600688, котирующейся на Шанхайской фондовой бирже, оценивает важность нескольких индикаторов. Это была серия взаимосвязанных стратегий (уловок). Они распределяются в порядке важности следующим образом:

- Дивергенция RSI на фондовом индексе Shanghai Composite.
- Пробой тренда на индексе Shanghai Composite.
- Сила тренда, определяемая индикатором GMMA.
- Закрытие цены ниже линии индикатора CBL на акции 600688.
- Закрытие ниже линии тренда на акции 600688.
- Дивергенция RSI на акции 600688.

Это определяет порядок приоритетов для индикаторов. Дивергенция RSI на акции 600688 является наименее важным сигналом для выхода. Это важный индикатор выхода, но только в том случае, если он подтверждается дивергенцией RSI, появляющейся на индексе Shanghai Composite. Это особая взаимосвязь, обнаруженная на китайском рынке. Большинство акций следуют поведению индекса, поэтому анализ индекса даёт важное опережающее указание на смену тренда в отдельных акциях.

Успешная торговля зависит от двух факторов. Первый – наша способность управлять рисками. Это требует дисциплины в торговле – своевременной продажи с целью защиты торгового

капитала. Успешная торговля также требует дисциплины для точного исполнения нашего торгового плана, используя приоритетность, назначенную каждому индикатору или методу, применяемому в серии взаимосвязанных уловок.

Переведено специально для TLAP,

Дэрил Гуппи

Стратегия №36

Лучшая стратегия – бегство

Интерпретация

Чтобы избежать столкновения с мощным врагом, лучше отступить всей армией и перегруппироваться. Нет ничего плохого в отступлении, особенно если оно позволяет избежать полного поражения или капитуляции.

Истоки

Капитуляция – это неприемлемый вариант, потому что она исключает возможность победы. Отступление может превратить потенциальное поражение в победу. В период Северных и Южных династий в 431 году н.э. армия Сун побеждала армию Северной Вэй более чем в 30 битвах. Войска Сун были готовы атаковать важный город, но у них не хватало продовольствия. Обороняющаяся армия Северной Вэй собрала силы в городе, тем самым показав свою мощь. Командир армии Сун знал, что если он отступит хоть немного, сильная армия Северной Вэй атакует его. Он также подозревал, что в его лагере есть шпионы, которые доложат врагу, что у них не хватает продовольствия.

Он использовал обманную стратегию побега, приказав офицеру по снабжению войск провести публичную проверку продовольственных запасов, во время которой он рассыпал на землю большое количество риса. Шпион из армии Северной Вэй принял это за доказательство того, что у войск Сун столько еды, что они могут позволить себе сорить ею. Он доложил об этом командиру армии Вэй, который решил отложить атаку на армию Сун.

Войска Сун воспользовались этой задержкой, чтобы безопасно отступить. Когда армия Северной Вэй поняла, что их обманули, армия Сун уже успешно отступила.

Перевод для трейдера: знайте, когда следует открывать сделку

Большинство людей полагают, что эта стратегия касается стоп-лосса или момента выхода из прибыльной сделки. Оба этих действия являются формами выхода из сделки. Это тактические навыки, но они не говорят нам, когда торговать. Они учат нас, как торговать более эффективно, и являются частью 11-й стратегии «Вместо персика гибнет слива».

Побег означает знание того, когда вам не следует торговать. Трейдинг – это сложное занятие, и порой мы просто истощены или теряем связь с рынком. Рынок становится непреодолимой силой, поэтому в таких случаях лучшим вариантом будет отступление.

Рынок предлагает возможности каждый день, и большинство из них – это приглашение потерять деньги. Неопытный трейдер, начинающий участник и невнимательный инвестор попадают на крючок этих возможностей, считая, что они всегда должны быть в рынке. Отсутствие сделок означает, что они упускают прибыль. Это чувство достигает пика на вершине бычьего рынка, когда каждый, от продавца до таксиста, считает, что он должен владеть акциями.

Долгосрочный успех в трейдинге и инвестициях состоит в знании того, когда следует быть в рынке, а когда выйти из него. Для одних это означает перевод капитала в другие активы, такие как недвижимость. Для финансовых трейдеров это означает вывод капитала и ожидание входа в рынок.

Это подчёркивает важность самого критического фактора успеха для частных или независимых трейдеров. Мы не обязаны торговать. Моя цель – получать доход, равный доходу от полной занятости, в условиях частичной занятости. Многие люди используют торговлю для получения дохода в дополнение к своему обычному заработку. Ключевая особенность этой деятельности – частичная занятость.

Частичная занятость в трейдинге предоставляет свободу в отношении того, когда нам следует входить в рынок. Это больше, чем просто выбор сделок. Это даёт нам возможность вообще не торговать, если текущие рыночные условия не соответствуют нашему стилю торговли. Когда мы решаем покинуть рынок, то речь идёт не о том, как нам выйти из какой-то конкретной сделки (последнее осуществляется в рамках плана размещения ордера стоп-лосс). Это выход из всей торговой деятельности. Знание того, когда нам не следует торговать, является самой мощной стратегией побега, потому что она предлагает нам наибольшую защиту. Она позволяет нам сохранить силы – наш торговый капитал – для его эффективного использования в более благоприятных условиях.

Мы реализуем эту стратегию, фокусируясь на возможности. На рынке есть много разных видов возможностей. Это могут быть сделки на пробное, сделки, основанные на паттернах, и сделки длительного следования за трендом. Эти возможности включают арбитражные сделки, дивидендные сделки, импульсные сделки на варрантах, сделки на овернайт-гэпах и сделки на новостях. Каждая из них требует специализированных навыков, и было бы неразумно ожидать, что мы будем одинаково компетентными во всех видах сделок.

Каждую неделю я прихожу на рынок и ищу возможности – на рынке их очень много. Моя цель – выбрать только те возможности, которые наиболее совместимы с ключевой комбинацией

инструментов, которую я использую. Это неизбежно означает, что я упускаю многие другие возможности. Комбинация инструментов, которую я выбрал, не откроет все рыночные сейфы.

Это сложный аспект участия в рынке. Мы должны научиться принимать, что наши ключи хорошо работают с какими-то одними акциями, но не со всеми. Мы знаем разницу, потому что когда наши инструменты перестают работать эффективно, мы получаем неожиданный убыток. Когда мы применяем свои инструменты к подходящим акциям, мы получаем прибыль или сделку, которая идёт по плану.

Эффективные трейдеры – это специалисты. Они понимают, в каких видах сделок они наиболее успешны. Навык торговли не является общим навыком. Это специфический навык, который человек развивает в определённых торговых ситуациях. Это навык, вытекающий из наших естественных наклонностей. Некоторые трейдеры чувствуют себя очень комфортно, торгуя пробой трендов. Другие уверенно распознают графические паттерны и торгуют их. Это их личные торговые фавориты, но такие паттерны не возникают в любых рыночных условиях.

Стратегия отступления поддерживает идею продуктивного бездействия. Рыночные условия, соответствующие нашему стилю торговли, появляются периодически. Когда рынок растёт, может возникнуть целая серия торговых возможностей, идеально соответствующих нашему стилю торговли. В этом смысле рынок соответствует нашему подходу, поэтому мы совершаем множество сделок за короткий период. Когда природа рынка меняется, становится сложнее найти сделки, соответствующие нашему стилю торговли. Многие сделки могут предлагать слишком маленькую прибыль или их будет трудно определить. В такое время мы можем уйти в продуктивное бездействие.

Трейдинг – это сложная работа, требующая хороших аналитических навыков, эмоционального контроля и дисциплины. Временами нам нужно брать выходной. Продуктивное бездействие – это не выходной. С одной стороны, мы неактивны – отступаем – просто потому, что мы не торгуем. Но, с другой стороны, мы продуктивны, потому что продолжаем сканировать рынок в поисках сделок, изучая развивающиеся возможности и тренируя свои аналитические навыки на демо-сделках.

Я совершаю около 30 сделок в год. Это даже не одна сделка в неделю. Когда рыночные условия совместимы с моим стилем торговли, я могу открыть пять-восемь сделок за несколько недель. Такой кластер активности отражает изменение рыночных условий. Когда рынок меняется, я ухожу и наблюдаю со стороны. Я использую продуктивное бездействие, чтобы выявить появляющиеся на рынке торговые возможности, когда рынок снова меняется и идёт в унисон с моим стилем торговли.

Эта стратегия противоречит популярной мудрости об успехе на рынке. Инвесторам внушают, что успех на рынке зависит от постоянного участия. Это следствие стратегии «покупай и удерживай». Долгосрочный портфель затрудняет реализацию стратегии отступления, поскольку рекомендации по управлению сделками обычно основаны на идее, что время является противоядием от риска. Если удерживать акцию длительное время, её цена «придёт

в норму». Трейдинг предполагает противоположный подход, призывающий к активному управлению всеми возможностями для получения прибыли.

Трейдеры понимают, что успех приходит от периодического участия в рынке. Наше участие предназначено для того, чтобы воспользоваться конкретными условиями, при которых мы можем заработать деньги. Если эти условия отсутствуют, то наиболее эффективная стратегия – оставаться вне рынка.

Понимание того, когда нужно оставаться вне рынка – когда использовать стратегию отступления – является важной основой успеха. Торговля всегда связана с управлением рисками. Рыночные риски наиболее эффективно управляются, когда мы планируем входы в рынок, выходы из него и время удержания каждой сделки.

Применение: вы не обязаны открывать сделку

Рынки меняются, и для того, чтобы изменить наши торговые техники и привести их в соответствие с новыми требованиями рынка, требуется умение. Частным и независимым трейдерам не обязательно торговать постоянно. Это самое важное преимущество, которое у нас есть. Лучшим планом является отступление, поэтому мы должны сопротивляться искушению торговать постоянно. Мы ждем, когда появится лучшая возможность, и только тогда торгуем.

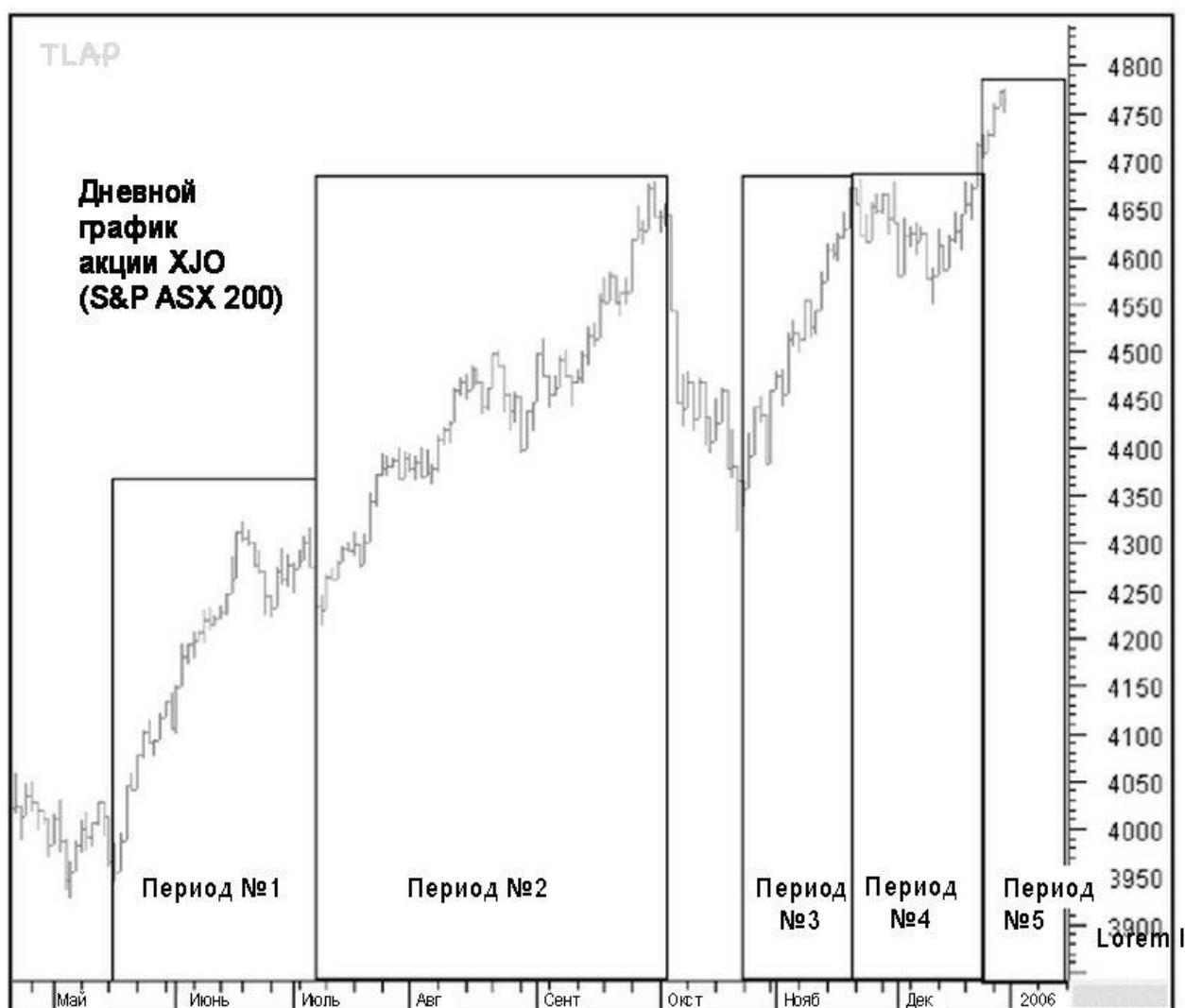
Область вашей специализации определяет рыночную группу, которую вы хотите понять. Возможно, вам нужно научиться оценивать настроения тренда для вашей конкретной группы. Со временем вы соберёте небольшой набор инструментов, которые лучше всего работают в определённых ситуациях. Затем вы ждёте. Участие в рынке начинается с анализа широкого рынка. Это ваш исследовательский отдел, и это преимущество, необходимое вашему торговому бизнесу для выживания и процветания. Мы учимся находить наиболее благоприятные условия на рынке, которые создают предпочтительные виды торговых возможностей.

График, представленный на рисунке 36.1, показывает различные торговые условия на австралийском рынке за последние шесть месяцев 2005 года. Мы отметили каждый период, чтобы показать, как мы выбирали конкретные торговые тактики для включения в наш еженедельный бюллетень. Это не значит, что в каждом периоде не было других торговых условий. Широкий спектр торговых условий есть на всех рынках. Однако некоторые рынки более благоприятны для определённых видов торговли в определённые периоды. Баланс рынка благоприятствует сделке, и это увеличивает вероятность успеха.

Шестимесячный временной интервал в конце 2005 года можно разделить на пять основных периодов:

- *Период №1.* Возобновление тренда, начавшегося в мае. Восходящий тренд был сильным. Подходящими тактиками были трендовая торговля и торговля пробоев.
- *Период №2.* Рынок резко вырос перед падением в октябре. Мы использовали оборонительные стратегии для фиксации прибыли.
- *Период №3.* Возобновление тренда шло медленно, поэтому для увеличения доходности мы сфокусировались на краткосрочных стратегиях и торговле на деривативах. Рождественское ралли было слабым, поскольку в ноябре цена столкнулась с уровнем сопротивления.
- *Период №4.* В этот период доминировал уровень сопротивления. Многие трейдеры перешли на оборонительную стратегию, защищая свою открытую прибыль. В это время наблюдался рост краткосрочных возможностей. Это также соответствовало изменению профиля риска, когда время стало значительным фактором риска на рынке.
- *Период №5.* Пробой уровня сопротивления сигнализирует о начале новой фазы рыночного тренда.

Рисунок 36.1. Поведение рынка в 2005 году

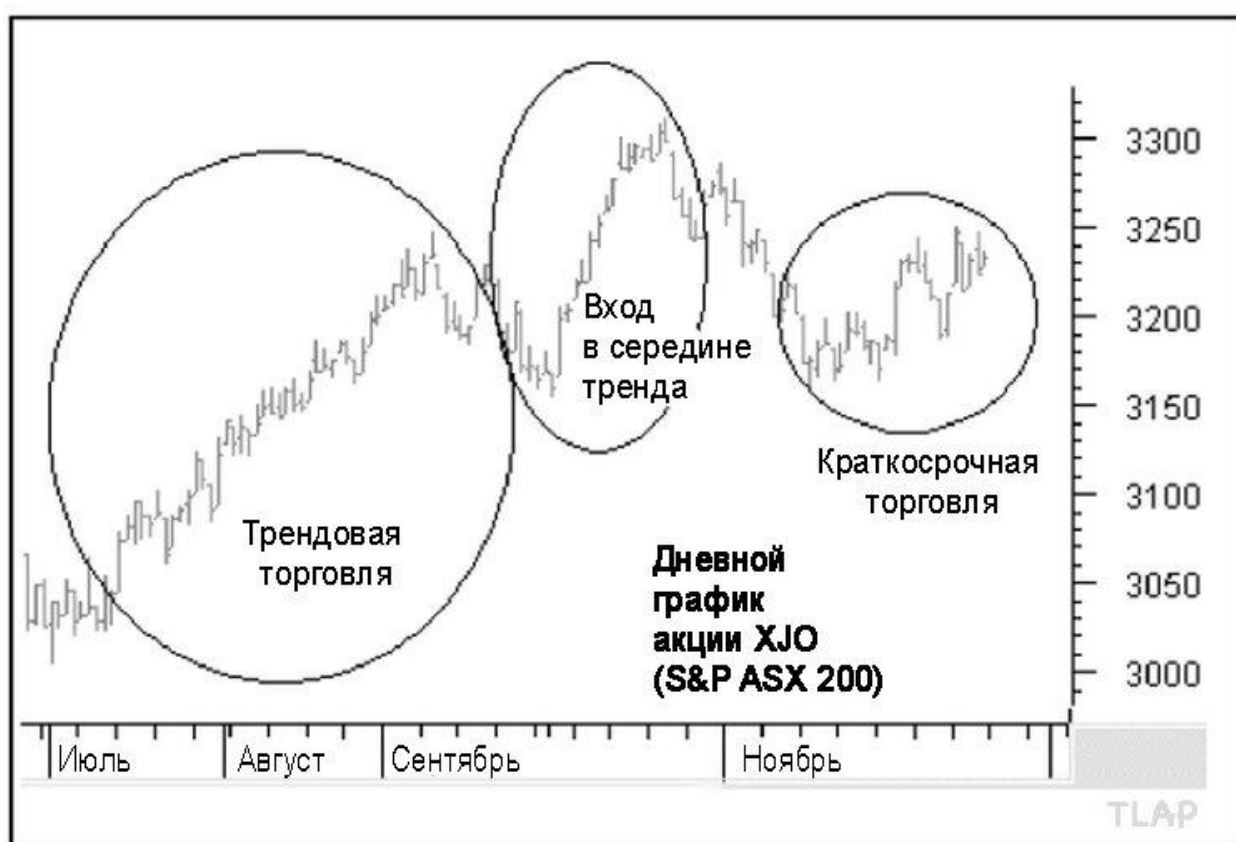


Главной особенностью второй половины 2005 года было падение цены в октябре и её неудачное восстановление. Очень сильную роль сыграл уровень сопротивления, добавляя

неопределённость и волатильность. В результате наиболее подходящими стали краткосрочные торговые тактики, поскольку риск, связанный с временем, возрос. В нашем информационном бюллетене мы увеличили количество анализируемых сделок до 22, процент прибыльных сделок составил 72,73%. Эта цифра примерно соответствует среднему проценту прибыльных сделок за последние девять лет – около 73%.

Сравните благоприятные возможности во второй половине 2005 года с рыночными условиями во второй половине 2003 года, представленными на рисунке 36.2.

Рисунок 36.2. Поведение рынка в 2003 году



Шестимесячный временной интервал с июля по декабрь 2003 года можно разделить на два основных периода. Первый период продолжался до октября. Этот период был благоприятен для трендовых торговых стратегий. Успешным подходом была покупка на пробоях новых максимумов. В нашем бюллетене мы продемонстрировали применение торговых стратегий трендовой торговли по методу Дарваса. Это самые долгосрочные, медленно движущиеся трендовые сделки. Мы также рассмотрели ряд стратегий входа в середине тренда. Эти стратегии были основаны на пробоях новых максимумов. Данные стратегии базируются на поиске доказательства силы тренда, после чего мы применяли простые стратегии применения ордеров стоп-лосс для управления растущим трендом.

Другие сделки были основаны на стратегиях торговли деривативами, освещаемых в финансовых СМИ, эти тактики обсуждаются в моей книге *«Трендовая торговля»* (*"Trend Trading"*). Цель состояла в том, чтобы определить, где собралась толпа трейдеров и инвесторов, и торговать на краткосрочном влиянии их активности.

Ни одна методика не работает вечно. Все методики должны постоянно отслеживаться, корректироваться, совершенствоваться и в конечном итоге отбрасываться. Необходимость постоянных изменений – это важный аспект трейдинга. Чтобы опережать изменения, нужно что-то большее, чем самоудовлетворенность. Это требует активного управления сделками и инвестициями.

Данные сводные графики иллюстрируют, как различные комбинации торговых методик помогают максимально использовать возможности в каждом рыночном состоянии. Замена одного набора условий на другой – это эволюционный процесс, который приводит к нестабильным результатам у трейдеров. Техники, которые работали в последние месяцы, внезапно перестают работать. Уровни стоп-лосс срабатывают всё чаще. Трейдер начинает видеть ложные сигналы. Процессы, которые были надёжными, начинают давать нестабильные результаты: сначала срабатывают триггеры для выхода, после чего цена отбивается и возобновляет ранее начатый тренд. Трейдер-новичок считает, что его торговая техника не работает.

Более опытный трейдер понимает, что это сигнал предупреждения об изменении рыночных условий. Он либо тестирует новые тактики, как мы делаем в нашем информационном бюллетене, либо отступает с рынка, делая бегство своей лучшей стратегией. Опытные трейдеры знают, когда отступление является лучшей стратегией, и используют это знание для эффективной торговли.

Переведено специально для TLAP

Дэрил Гуппи

Заключение

Слияние

В моем офисе висит современная китайская каллиграфия, на которой изображён единственный иероглиф:



Это подарок от редактора пекинского журнала *"Weekly On Stocks"* Гуилонга Го, который он мне вручил после семинара в Пекине. Этот иероглиф имеет сложное значение. Это глагол, выражающий концепции плавления и оттаивания. Он объединяет в себе идею смешивания или слияния двух отдельных субстанций. Некоторые комбинации могут быть грубыми, например, принудительное соединение двух металлов. Этот иероглиф воплощает идею слияния разнородных веществ в идеальной гармонии.

Моя работа по обучению трейдингу в Китае направлена на адаптацию западных торговых методик к конкретным условиям китайского финансового рынка. Я обучаю студентов и, в свою очередь, сам обучаюсь у них. Данная комбинация представляет собой обмен идеями и знаниями. Эта книга продолжает ту же мысль, что и каллиграфия в моём офисе, объединяя идеи и практики двух разных культур и времён. Древняя мудрость, выраженная мазками кисти, комбинируется с современной торговлей на финансовых рынках, записанной тик за тиком.

В моём доме висит шёлковый свиток с классическим стихотворением, написанным поэтом Ли Бо из династии Тан, под названием *«Размышления в тишине ночи»* (*"Thoughts on a Still Night"*). Оно передаёт трогательное чувство путника, просыпающегося вдали от дома и вспоминающего родные места. Ли Бо описывает разлуку. Глядя на иней на земле, созданный ярким лунным светом, он опускает голову и думает о доме.

Печаль неутомимого путешественника является неотъемлемым элементом поэзии Ли Бо. Эта способность перешагивать через века подтверждает его величие. Даже в его время, в восьмом веке, путешествие было обоюдоострым мечом. Печаль раздумий в тишине ночи противопоставляется восторгу от новых видов, новых людей и новых впечатлений. Для некоторых людей путешествия являются возможностью но-новому взглянуть на обыденное и поразмышлять о своей жизни.

Стихи Ли Бо – это не туристические путеводители, заполненные обязательными достопримечательностями, лучшими направлениями и поездками на ослах. Они представляют собой философские размышления о том, что значит быть путешественником. Вдалеке от дома он по-новому видит и свой дом, и своё текущее местоположение. Вдалеке от дома, на чужбине мы более ясно видим пейзажи нашего родного края.

Трейдеры видят знакомый домашний пейзаж на финансовом рынке. Руководство по рыночным техникам – не более чем путеводитель. *«36 стратегий китайцев для трейдеров финансовых рынков»* выводят нас за рамки привычных способов мышления о наших домашних рынках. Философская дистанция помогает нам яснее увидеть значительные особенности рынков и нашей деятельности на них.

36 стратегий – это не способ ведения бизнеса. Это способ размышления о нашем отношении к миру и к событиям, над которыми мы чаще всего не имеем реального контроля, кроме решений, как на них реагировать. В этом заключается суть жизни и рынка.

Философия – это возможность размышлять над новыми идеями без необходимости географических путешествий. Она предоставляет структуру для размышлений о глубине нашего собственного жизненного опыта. Те, кто остаётся дома и не выходит за рамки повторяющейся повседневной деятельности, могут добиться значительных успехов, но они лишают себя возможности добиться большего.

Разница между туристом и путешественником в том, что путешественник учится. Турист привозит домой фотографии, чтобы любоваться ими в уюте своего дома. Путешественник же возвращается с идеями, которые ставят под сомнение привычные способы мышления и порождают новые связи и осмысления.

Некоторые страны запрещают туристам ввозить иностранные продукты, опасаясь заразных заболеваний. Но самое опасное, что могут привезти с собой некоторые путешественники – это новые идеи. Многие люди охотно отправляются за границу и даже посещают опасные места. Однако зачастую они не испытывают особой радости от путешествий в новые интеллектуальные направления и от новых мыслей. Новые мысли и связи с прошлым указывают путь в будущее. Я путешествую физически и мысленно, чтобы расширить своё понимание мира. Я нахожу, что способность к непредубеждённым суждениям привлекает возможности.

Я смотрю на Ли Бо и вспоминаю, как часто я путешествовал вдали от дома. Я смотрю на каллиграфию в своём офисе и вспоминаю о слиянии прошлого и будущего, о доме и моих путешествиях, о комфортных восприятиях и новых концепциях, о повседневных наблюдениях и новых прозрениях, и, что самое важное, о слиянии того, что есть, с тем, что могло бы быть.

Дэрил Гуппи - 36 стратегий китайцев для трейдеров финансового рынка

Переведено для форума Tlap.club